全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年一梦

一个操盘手的自白

修订版

本土金融投资领域的巅峰之作，
被公认的中国版《股票大作手回忆录》

用会呼吸的文字，超高清真实再现顶级操盘手的进阶路径



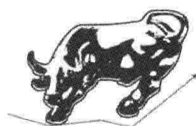
青泽◎著

凤凰出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十年一梦

【修订版】



一个操盘手的自白

青泽◎著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

十年一梦 / 青泽著. -- 修订本. -- 南京 ： 凤凰出版社，2012.4
（引领时代）
ISBN 978-7-5506-1124-5

Ⅰ. ①十… Ⅱ. ①青… Ⅲ. ①股票交易－中国－通俗读物②期货交易－中国－通俗读物 Ⅳ. ①F832.5-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第282103号

书　　名	十年一梦
著　　者	青　泽
责任编辑	李相东　赵利民
出版发行	凤凰出版传媒集团 凤凰出版传媒股份有限公司 凤凰出版社（原江苏古籍出版社） 南京市中央路165号，邮编：210009
集团社址	南京市湖南路1号A楼，邮编：210009
集团网址	http://www.ppm.cn
经　　销	凤凰出版传媒股份有限公司
印　　刷	北京天来印务有限公司
开　　本	165×245 毫米
印　　张	24.5
字　　数	310千字
版　　次	2012年4月第1版　2012年4月第1次印刷
标准书号	ISBN 978-7-5506-1124-5
定　　价	48.00元

（本书凡印装错误可向承印厂调换，电话：010—58572701）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序 1

战胜恐惧与贪婪

当今社会，经济国际化、金融普遍化，商品和金融产品的价格经受着日益增多的因素的影响，变动越来越复杂和频繁。这些价格的变动都与我们的工作和生活息息相关，这是一个无法回避的现实，无论个人生活还是企业经营，都要面对这些市场价格的变动来进行避险和理财。而具有决定价格、规避风险和投资理财诸多作用的期货市场，已经走进了我们的生活。

作为经济现代化的产物，今天的期货交易处于商业领域的最前沿。进行这种既普遍化又前卫的交易，需要交易者具备一定的知识、经验、方法和技巧，同时还需要很好的心理素质与智慧。从一定意义上讲，在期货交易领域，交易者的智慧和心理素质决定了交易的成功与失败。在这里，我特别需要讲的是，一个成功的交易者，必需要有大智慧，同时还要战胜恐惧与贪婪。

期货交易的重点，是对商品和金融产品走势的判断，能够正确地做出这种判断，却并没有什么金科玉律可以遵循。交易者只能依靠自己的知识和掌握的信息去总结历史的经验，根据基本分析和技术分析等方法得出自己的结论。教科书和前人的实战总结只起哲学条文的作用，交易者需要在实践中审时度势，依靠自己的智慧来对众说纷纭的市场走向做出自己的判断。这种智慧是交易者综合能力的集中体现，是经验与教训的结晶，是对市场的一种大彻大悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者要想成功，最为重要的是要战胜自我，即战胜人性最基本的两大缺陷：恐惧与贪婪。投资其实是一个心灵升华的过程，是一场以己为敌的内外互搏，是人类不断超越自我，克服人性缺点的过程。很多情况下，心理因素往往对投资结果起着决定性的作用，其重要性甚至超过知识和经验的合力。任何价格行情的变动都是波浪式发展的，不少交易者对行情的判断并没有多大差错，但由于入市的时机选择不对，在恐惧情绪中，往往在黎明前的黑暗里斩仓；还有许多交易者，看对了行情，选对了时机，但却由于贪婪心切，不断加码，重仓出击，往往在市场正常的回调当中一败涂地。想想那些失败者的交易模式吧：他们难道不是满怀着求富欲望，在盈利头寸上流连忘返，以至于超过了合理的期望值？他们难道不是在价格下跌时还满怀希望地保留亏损头寸，痴等价格回升，而不愿止损？他们难道不是在机会来临时，一次重仓甚至满仓介入？他们难道不是试图抓住每一次价格波动，而整天奔波操劳于频繁买卖之中？

青泽先生所著《十年一梦——一个操盘手的自白》，是他人生经历的一部自白书。他像一个外科大夫一样用手术刀解剖自我，将自己的心路坦陈于读者面前，他的真实经历记入了“国债期货3．27之战”、“苦闷的求索”、“兵败苏州红小豆”、“激战海南咖啡”等等一些章节，他将自己对市场的体会和感悟写了出来，以期与读者进行心灵感应的交流；他由自身的艰苦实践为引，来告诉我们什么是期货交易必须具备的智慧。

作者曾经辉煌过，上过天堂，也曾经“纸上富贵一场梦”，徘徊在天堂与地狱之间。正如作者所讲，《股票作手回忆录》一书是“冥河的摆渡者”，使作者认识了自己，也让读者了解到了作为一个交易者只有战胜自我，才能踏上成功之路。作者所写的“你能摆脱地心引力吗？”、“非走不可的弯路”等章节，告诉未来的交易者们如何才能战胜恐惧与贪婪。

无论对于一个经验丰富的交易老手还是一个后来者，这都是一本开卷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有益的好书。作者坦荡无私的告白，将会与更多的读者产生共鸣。正如一位台湾读者所言，“读此书，如王国维对知识追求的三阶段：昨夜西风凋敝树，独上高楼望断天涯路；衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴；梦里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”。

中国期货业协会副会长
中国农业大学教授
金鹏期货经纪有限公司董事长
常清
2005 年 11 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序 2

感性人的理性思考

收到青泽先生的《十年一梦——一个操盘手的自白》，我很感意外。青泽何许人也？对中国期货市场的历史多少算是了解的我，却对青泽未有耳闻。而作为一名期货市场理论工作者和教育工作者的我，对交易实务的研究涉猎不深。我原本以为这只不过是一本传奇式的文学作品，对这类书平日读的不多。我的学生却没有我这些陈见，这本书在他们中争相传阅，结果我听到的是对该书的一片赞美之词。看来我必须认真阅读了！学校、学生、社会、研究、写作，种种事务忙得不可开交，但当我开始阅读它的时候，我却很快被吸引，一口气读完。然意犹未尽，再细细思考，启发颇深。这是中国第一本从理性的角度真实阐述期货投资人成长历程的著作，这是第一本以中国期货市场为背景描述期货投资的著作，这也是迄今为止第一本中国人以自己的实践阐释期货交易理念的著作。

我迅速拨打青泽留在书中的电话，对他的书籍表示感谢和敬佩，从此我们相识。青泽的爽朗和率真使我们很快成为朋友。后来青泽又不辞辛苦，受邀来学校给我的学生授课。这些学生大多没有亲自经历过交易，可能还无法深刻理解青泽的交易思想。但我知道，青泽的观点已经在他们中间已经引起了广泛思考和深入讨论。他们中的大多数将来会进入期货行业，能在学校看到这样的书、听到这样的讲座，对他们的成长是有利的。借此机会，我代表我的学生对青泽先生表示由衷的感谢。

青泽投身中国的股市和期货市场已愈十载，学哲学出身的他却有着性情洒脱的一面。从他的书中我们也能感受到他对十多年市场投资活动的感悟与理性的判断。他肯定是赚过大钱，至少是见过大钱，也赔过大钱，经受过市场惊涛骇浪的洗礼。我是一个过程论者，一直坚信过程完整、过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完美，结果通常不会差；过程不完整不完美，结果即使好，也长不了。青泽的书中描述了一个职业投资人的成长经历与心路历程，也看到了一个投资人是如何伴随着中国期货市场艰难曲折的发展历程而一步步走向成熟的。以我期货理论工作者身份、青泽期货投资人身份，我对青泽的评价是：一位成熟的、一流的期货职业投资人。青泽在他的著作和言谈中从不隐藏他的交易心得和睿智思想。本书第一版问世以来反响甚广，通过信件、电话、电邮从青泽那里取经的投资人不下数百人。应读者要求，本书修订后再版，内容更加充实。青泽的第二本著作——《期货交易的策略和技巧》将更加详细地论述他的交易秘诀，我们期盼此书尽快面世。浮躁的市场心态使我很担心青泽第二本著作会盖过本书在投资者案头的地位，但是我要严肃提醒的是在阅读第二本著作之前，务必仔细阅读本书，这更是一本富含深邃交易思想和丰富经验教训的教科书，对投资者的作用不言而喻。

投资者群体的成熟是期货市场成熟的重要特征和必要条件。我们知道，期货投资者成熟需要时间磨砺，需要市场洗礼，我们不能渴望仅仅十多年期货交易经历的中国期货投资者群体有多么成熟。中国期货市场伴随着市场经济步伐产生和发展，市场经济不成熟从根本上决定了中国期货市场的不成熟，而期货投资者群体不成熟正是其表现之一。但我们并不能因此洗脱我们在投资者教育和引导方面的缺失和不到位，推动投资者群体走向成熟不需要空口教导和乏味文件，也不仅仅需要国际投资大师的名作洗礼，真正需要的是在中国期货市场摸爬滚打、具备实际操作经验的成熟投资者的启发和激励。青泽的著作做到了这一点。

这本书同样也可以看作为一个投资人眼中的中国期货交易史和中国期货市场发展史。中国期货市场走过了十多年的风雨历程，其中的酸甜苦辣只有包括青泽在内的职业投资人才能体会更深。现在，中国期货市场已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始步入规范发展的轨道，但与中国经济的发展进步相比还相对滞后。中国经过二十多年的改革开放，GDP的年均增长率达到9.4%，已经跻身于世界经济大国的行列。在全球化的大潮中，中国日益扮演起“世界工厂”的角色。由于中国正处于经济高速增长期，加之地大物不博，所需要的基础原材料不得不大量依赖进口，其对外依存度越来越高，中国已然成为国际原材料市场最大的买家，此所谓“中国因素”的由来。“中国因素”既然是属于中国的，为什么反倒被国际基金所利用所掌控，不得不使我们中国在国际市场高价购进原材料，然后依靠我们廉价的劳动力加工成制成品，低价出口到国际市场。中国经济和进出口贸易看似总量很大，实则质量不高。长此以往，中国经济必受大患。随着全球化进程的日益加快，我们的企业、我们的投资者、我国的经济也越来越多地面临各种各样复杂的市场风险，人们也日益增强了风险意识和避险需求。作为一个经济大国，今后还将成为经济强国，中国需不需要期货市场，需不需要期货市场的制度创新？答案是肯定的。如果缺少了期货市场，我们的市场体系势必是不完善的，与我们经济大国的地位也是不相称的。现实经济生活的发展也为期货市场提供了广阔的平台，成为期货市场发展的根本动力。期货本身固然风险很大，但没有期货市场风险更大。近年来，国际期货市场发展势头很猛，尤其是周边国家和地区的衍生品市场突飞猛进，让人刮目相看，给我们带来了极大的竞争压力。如果我们再不抓住机遇，审时度势，积极稳妥地大力发展期货市场，我们将有可能在未来的国际竞争和区域竞争合作中处于非常被动的不利地位。

青泽的为人是感性的、洒脱的，这种洒脱的感性也表现在他十多年期货投资活动中对市场独特的感悟力，也浸透在这本内心独白的字里行间。青泽又是理性的、睿智的，在天堂与地狱之间独自徘徊，也就逐渐形成了他对市场对交易的理性分析与判断。成功的期货投资要有一些哲学思维，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要能有效克服人的弱点，要有广阔知识和超脱的精神情怀。青泽正是这样的投资人！我们不可能指望期货市场所有投资人都成功，但是我们希望中国期货投资者更加成熟！青泽的《十年一梦——一个操盘手的自白》将为中国期货投资者群体的成熟和中国期货市场的发展做出自己的贡献！

北京工商大学教授
证券、期货研究所所长
胡俞越
2005 年 12 月 2 日凌晨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

随着中国加入世贸组织，国内金融业开放步伐的加快，沉寂了近七八年之久的期货市场，又开始呈现勃勃生机，散发出诱人的魅力。风雨送春归，飞雪迎春到。2004年，商品期货的新品种，燃料油、棉花、豆粕等在全球经济日益联动的市场压力下，终于冲破了长期禁锢的牢笼，在投机者面前闪亮登场。最近，股指期货、国债期货等金融衍生品的呼声也一浪高于一浪，似乎呼之欲出。

盼望已久的期货的春天也许真的要来了!

“桃李春风一杯酒，江湖夜雨十年灯”。

作为一个与国内期货市场生死与共多年，经历过异常艰难岁月的期货操盘手，我的内心无疑充满激动和兴奋。“醉里挑灯看剑，梦回吹角连营”。为了姗姗来迟的这一天，我等待了多久，付出了多少常人难以想象的惨痛代价啊!

与此同时，国内各大报纸、杂志也不甘示弱，频频推出期货交易暴富的神话故事。说浙江的某先生投入5万元，很快就赚到了2000万元，后来又变成1.8亿元。南京的一位投机者也是用很少的一点钱，短时间内在期货市场挣了成百上千万。期货交易的诱惑力被夸大到无以复加的地步，令人怦然心动、难以抵挡。

面对传说中这一个个奇迹般的故事，作为一个有着十多年交易经历的期货炒手，我无言以对。我并不怀疑这种事情的真实性，就像买彩票，因为偶然性、运气的帮助，总有可能使某个人突然中了大奖。在期货交易中，连续几次判断正确的重仓交易，也确实有可能让投机者把一笔小钱变成数目惊人的财富。但是，这不是大多数人可以效仿的榜样，这种“成功”更不可能简单复制。尽管在1995年2月23日，我也在上海国债期货327

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易中，重仓出击，一夜之间赚了690多万元，我也曾经亲自创造过类似的暴富神话。

往事如梦，仿若隔世。那一天，我确确实实打败了市场，做了一回市场的国王；那一刻，我也真真切切体验到了自己人生中那极为绚丽的辉煌。其情其景，至今依然历历在目。

这一切是真实的吗？十年前确确实实曾经发生在我身上，是真实的。然而，从另外某种意义上说，这一切又是不真实的。

短暂的成功就像天上的流星，有耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，有姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，"零落成泥碾作尘"，烟消云散，徒然令人感伤、叹息！

企图一夜暴富，投机者往往是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。在我十多年的期货操作生涯中，从来没有见到过通过这种方式最后走向成功的人，而那样的情形倒是见得不少：满怀希望地进入期货市场，因为无法抵挡内心的贪婪和市场的诱惑，利令智昏、孤注一掷，最后却落个悲凉、凄惨的结局！

20世纪初，美国的投机大师杰西·里费默（Jesse Livermore）有一句话，我认为是对这种现象最贴切的描述——

"这种事与其说是由于心切而被蒙住双眼的贪婪，还不如说是由于不愿动脑筋而被捆绑住的希望。"

令人遗憾的是，相信这种神话故事的人，并非全是无知大众。我的一位大学同学，一位中国人民大学金融方面的博士，有一天兴冲冲地跑来找我，向我了解期货交易上的一些问题。他对一位朋友的说法深信不疑，那位朋友告诉他，2003年，有人在期货市场投入300万，结果赚了1.5亿。面对这个朋友充满希望的目光，我又不忍心迎头浇上一盆冷水，只有苦笑。我能说什么，我只能说我没有能力创造这样的奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回忆十多年以前，我不也是抱着这样的希望和目标，投身于股票、期货交易的吗？带着过分的自负和对自己会有好运的愚蠢偏见，凭着一点粗陋的市场知识，兴致勃勃地加入这一场游戏，从此欲罢不能。结果是什么呢？

“滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄。是非成败转头空，青山依旧在，几度夕阳红。”

期货交易是一个危险的游戏。

十年期货交易经历中，我接触了大大小小成百上千名投机者，真正从这个游戏中赚到大钱，最终潇洒出局的高手微乎其微，我有幸亲眼目睹的仅有可怜的几位。95％以上的投机者难以摆脱失败的命运，成为市场波动的牺牲品，这很残酷，却是事实。所以，关于期货游戏，最好的忠告还是那句老话：在开始之前就停止行动。每一个想一试身手的新手对此必须有清醒的认识。

《孙子兵法》云：“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。”期货市场也是一个战场，它是一个没有硝烟的战场，它当然不会在肉体上消灭你，却对参与者的金钱构成巨大的威胁。

华尔街流传着这么一个故事，我以为对每一个试图进入市场进行投机的人都是一个严肃的警告：

有一个小伙子，觉得股票市场是赚大钱最快的地方，他一心想去华尔街，但自己没有足够的本钱。他估计大约只要25000美元，就能在华尔街起家。于是，他找到了一个放高利贷的家伙，希望能借一笔本钱。当然，他对此并不抱太大希望。令人意外的是，那个放高利贷的家伙立刻爽快地答应了他的要求，并且当场把钱借给了他。小伙子非常感激这位帮助他实现梦想的救世主，使劲地向他保证，自己一定按时还款。

把钱给了那个小伙子以后，那个放高利贷的家伙又领着他来到了地下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

室的一个冰库。然后，他从冰库里取出了一块冰，小伙子仔细一看，吓得目瞪口呆。冰块里竟然冷冻着一条人的胳臂！放高利贷的人说，上一个来这儿借钱的投机商，也向他保证，一定按时还款，后来却一直未还。

市场交易的残酷、险恶，结局的悲惨给这个小伙子留下了深刻的印象。据说，这个小伙子进入华尔街以后，一直小心谨慎，没有赔过大钱，后来也确实及时还了款。

如果你不以一种谨慎、保守的态度，认真思考和评估投机成功的可能性，确认自己在心理和钱财上做好可能失败的精神准备，仓促而一厢情愿地参与市场交易，将使你的命运充满可以预见的悲剧。

当然，例外总是存在的。在毁灭了大多数市场参与者的期货投机领域，也确实存在着极少数超凡脱俗、出类拔萃的成功者，杰西·里费默（Jesse Livermore）、W·江恩（William Dildert Gann）、乔治·索罗斯（George Soros）等等，这些不同凡响的交易高手，仅仅凭借一笔微不足道的起始资本，凭借着他们的天赋禀性，顽强的意志，卓越的智慧和策略，都取得过辉煌的成功。他们有的在极短的时间里赢得了几何级数般的财富增长，有的在长达几十年的交易生涯中持续不断地赚钱，成为金融领域的魔术大师。有人最终积累了大量财富，有人得而复失。不管最后结局如何，他们确实在期货投机领域创造出了人间奇迹。

在国内期货市场，我也曾经亲眼目睹过一位杰出交易员的风范。1995年上半年，他在一个月时间内，把投入国债期货市场的600万元炒成了1800万元。同样是他，1995年下半年，在国内商品期货交易中，仅仅几个月的时间，又用300万元本金赚了2000多万。其敏锐而果断的行动方式，灵活而机智的操盘风格，“谈笑间，樯橹灰飞烟灭”的气势神采，多年以后我仍记忆犹新。

我以为，这些成功者并非偶然的运气使然。深刻的市场认识、合理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易策略、良好的心理素质以及超然的人生境界，使他们的成功带有极大的必然性。

有人说："华尔街的一端是天堂，另一端是地狱。"

大多数投机者满怀希望进入股票、期货市场，整天在人性的贪婪和恐惧的支配下，匆匆忙忙地买进卖出，自以为正在奔向天堂的路上。可悲的是，我们往往只有在事后，甚至连事后可能也不知道，天堂在另一个人烟稀少的地方，我们不知不觉走的其实是通向地狱之路。在这个令人窒息、让人气馁，永远是大多数投机者以失败者的身份悄然退出的领域，闪烁着耀眼光芒的金融明星的存在，也许是我们坚持冒险的最后希望。

深夜，扪心自问，1994年到2005年，十多年期货投机生涯留给我最有价值的东西是什么？

当年那种意气风发、激扬江山，"橘子洲头，看万山红遍"的乐观心境和豪迈气概，在一年又一年、一次又一次诡谲多变的市场风云的冲刷洗礼之后，是不是显得幼稚和可笑？

"十年一觉扬州梦"，梦醒以后，我还有勇气或者还愿意说，"数风流人物，还看今朝"这种豪言壮语吗？

用青春的热血和生命的痛苦换来的金钱的收获是不是人生的最大意义所在？

欲说还休，却道天凉好个秋！

作者
2005 年 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订版前言

期货交易是一条艰难的路

几年前，在深圳举办的舒曼钢琴比赛中，一个13岁的中国小女孩得了4个冠军，2个亚军，创造了这项比赛史上的奇迹。据行内专家介绍，这个小孩因此可能在世界音乐史上留下自己的名字。然而，在鲜花和掌声的背后，人们不知道，为了今天的辉煌，她的父母亲陷入了家徒四壁、债台高筑的境地，在物质和精神上付出了多少常人难以想象的代价！

一直坐在台下心情紧张的父亲，在梦寐以求的结果到来之际，对记者说，早知道钢琴之路是这么艰难，我不会让女儿走这条路。据说，这个小女孩从开始学琴到今天，一共被她爸爸打了400多个耳光。

第一次听到这个令人震撼的故事，我不禁感慨万千。

回想起自己10多年的期货交易历程，不也像那个小孩一样，一次又一次被市场搧了成百上千个耳光，打得鼻青脸肿？

在付出了惨痛的代价，独自在天堂和地狱之间徘徊了多年以后，我从内心深处意识到：作为一个操盘手，到目前为止，在诡谲多变的市场运动面前，就交易水平和能力而言，我只是隐隐约约地摸到了成功交易的大门，还是个小学生，离孔子所说的那种“从心所欲而不逾矩”的高手境界，实在是相差甚远。这并非虚言，而是实话。

期货交易是一条异常艰难的路。

国外有一本研究交易的书中曾经提出这么一个观点：在做交易的头十年里，你无法获得全部的知识学问，在第二个十年里也不能，只有到了第三个十年以后，你才能充分掌握关于市场的学问。

这样的说法或许有些夸张，但至少可以让我们冷静、清醒许多。不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太小看期货交易的艰难性，认为只要花个两三年时间就可以精通交易、战胜市场了，那是远远不够的。

据说，李连杰在国外访问时，有老外问他什么是中国功夫？李连杰的回答是：时间。

确实，冰冻三尺，非一日之寒。只有时间，才能帮助投机者认识市场运动的复杂性；只有时间，才能帮助投机者累积成功交易所需要的知识、经验和风险意识；也只有时间，才能使投机者的内心世界从贪婪到平淡、从狂傲到谦卑、从感性到理性。

期货交易为什么那么难？根据我的粗浅认识，主要包括以下几个方面的原因：

一、理解、把握市场价格波动的特征难

有一位老交易员曾经说过：假如你在市场中呆的时间足够久，什么样的事情你都能够见到。

确实，对于一个从事期货交易的投机者来说，最铭心刻骨的事情无疑就是市场价格变化的反复无常、神秘莫测。市场的不确定性、随机性，时时刻刻困扰着所有的市场参与者，是站在每一个投机者面前无法逃避的拦路虎。短期之内，偶然性可以让傻瓜成为智者而欢呼雀跃，让专家、学者变成白痴而捶胸顿足，让大多数投机者被玩弄于股掌之间而茫然不知所措。

很多市场参与者都有一种认识误区：为了追求交易的确定性，往往把科学的思维方式简单地运用到投机交易中，以为预测就是市场交易的全部，希望找到一种科学的预测理论。但是，科学方法论所主张的严密和精确，在投机市场中很多时候不但英雄无用武之地，而且还可能成为成功的障碍。

在《十年一梦》上一版中，我曾经对被某些人吹捧得过于神奇、科学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的波浪理论的预测效果提出质疑。其实，我并没有完全否定波浪理论，波浪理论作为一种价格预测工具，我自己也常常运用，例如波浪理论的交替规则，我就觉得很有价值。

令我感到惊奇的是，书出版后不久，我突然接到一个电话。一位自称某本波浪理论著作的作者对我在书中无知地批评波浪理论的观点非常恼火，在电话中数落了我大约10分钟。他明确告诉我，他的波浪理论是一门非常严谨的科学，可以事先非常精确地预测到某一个股票或者商品期货的价格变化，误差小到可以忽略的程度。他要求我在下一次修订时，一定要把书中对波浪理论的不恭之词删掉。

碰巧的是，我在电话中了解到，这位在国内股市颇有名气的波浪理论专家，最近刚好在我做交易的期货公司开了一个帐户，准备到期货市场小试牛刀，从事商品期货的投机。

作为一个操盘手，虽然我对波浪理论不是很内行，只懂一点皮毛。但是，有一点我非常清楚，那就是，任何一种价格预测工具，都不可能做到100%准确。把期货交易建立在市场价格可以完全准确预测这种信念之上的操作是极为危险的。所以，对这位波浪理论专家神准的预测能力我非常怀疑。

大约过了2个月，我碰到了那家期货公司的经理，因为对那个波浪大师的交易结果非常感兴趣，我便向经理打听这位专家的操作情况。期货公司的经理告诉我，不到2个月时间，这位波浪大师就被期货市场打败走人了！

如此精通波浪理论的大师，在期货市场面前也是如此地弱不禁风，不堪一击！由此可见，期货投机终究不是一门科学，事实上无论是基本分析还是技术分析、还是其他预测理论，都无法对市场走势给出肯定的结论，使我们的交易有一个可靠的保证。

投机领域充满了辩证法。成功的投机者离不开辩证思维的大智慧。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里，模糊是美，缺陷是美，简单是美。在技巧上追求完美，在利润上追求极限则恰恰不是美，而是与美的真实背道而驰。

所以，不深刻地理解、把握市场价格偶然性和必然性之间的关系，要在实际交易中取得成功，是一件非常困难的事情。

我自己的真实体会是，市场价格运动表面看来往往是一个偶然性接着另一个偶然性，但是，在看似完全偶然的背后，市场也并不是完全混乱无序，其中隐隐约约透露着一定的必然性或者说趋势性。所以说，市场价格的波动既有随机的成分又不完全随机。投机成功的核心就是要去追求、把握这种必然性。

什么是交易高手？就是能够从表面上看来不确定、随机的市场波动中找到某种相对确定、可以把握的机会。知道什么时候成功交易的概率最大、风险和回报关系对投机者最有利、什么时候投机者应该退避三舍、静观其变等等。

从抽象的层面、从事后的角度，我们可以很清楚地知道市场的运动规律，但是，投机者交易的不是过去，而是未来。要深刻理解市场价格波动中微妙的动态平衡和趋势的演化，既要投机者有客观、定量、科学的理性分析能力，也要有灵活、变通、前瞻等艺术、直觉的参与，这是一个交易员经过长期学习、思考、交易实践后积淀的内在洞察力。这中间投机者所付出的真金白银的代价和体力、精神上的损耗磨练，可能远远超出常人想象，绝非一日之功。

二、良好的风险管理难

很多投资者经常问我的问题是，期货操作有没有赢利秘诀、捷径、技巧。这种心理我完全可以理解。

但是，期货交易是一把双刃剑，市场的不确定性、随机性的一面决定了投机永远有博弈的成分，不可能有什么科学的预测理论、技术和交易系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统能够让投机者一劳永逸，稳赚不赔。如果投机者只看见了交易成功带来的高回报一面，而对另一面—巨大的交易风险没有正视，是一件非常危险的事情。

天下没有完美的预测理论和交易技术，良好的风险管理是投机者的立身之本。即使你学会成功交易的方法、技术、手段，如果你不知道如何面对输，你还是可能失败。

所以，我认为，期货交易既是一门赢的艺术，更是一门管理风险、控制风险的输的艺术。这一点，许多投机大师们都有非常深刻的体会。

杰西·里费默在《股票作手回忆录》中说：

“你是一流的输家，所以，你是一流的赢家。”

索罗斯在《金融炼金术》中说：

“相对于近期赢利，我更关心基金资本的安全。”

“我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。”

“重点不是行情你看对或看错，而是看对时你赚了多少，看错时你赔了多少。”

当一个投机者有了相对成熟的交易技术后，风险管理的好坏直接决定投资者的生死存亡！

成功的投资者在交易中都能严格限制损失，及时砍掉亏损部位；相反，对盈利头寸则做到了尽可能地扩大战果。这样下来，一年盈亏表上几次大单的盈利足可以抵消很多次小的亏损，结果仍可达到良好的盈利水平。

短期走势的偶然性和人为性、投机者的贪婪、恐惧等心理因素，使得投机者要找到适合自己交易方式的风险管理策略并非易事。但是，不管我们选择怎样的交易方式，短线还是长线，感性交易还是程序化交易，我们都必须一如既往地坚持任何一笔交易都不要出现大的损失；一如既往地采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取试探—加码的交易策略，在行情走势和自己的判断不一致时迅速止损，在行情走势和自己的判断相一致时，逐渐加仓，扩大利润。

期货交易是一个限制损失的游戏，保护好自己才能有效地消灭敌人。我把期货交易的赢利模式分为两类：

仓位取胜（博弈型）；

幅度取胜（趋势型）。

投机者的交易风格可以不同，但是两类交易的核心是一样的：扩大利润，限制损失。

三、了解自己、战胜自己难

期货市场是一个充满诱惑力的地方，每天都有看似数不胜数的机会。然而，机会和陷阱始终是一对孪生兄弟。很多人长线做，短线也做，每天在市场中忙进忙出，无意中想要包打天下，抓住所有市场波动的利润，结果却往往是水中捞月，满怀希望而去，充满绝望而归。

“触目横斜千万朵，赏心只有两三枝。”

交易在某种意义上说，就是一种心理游戏。在市场交易中，投机者应该做出正确的决策，而不是做出让自己感觉舒服的决策，心理上很舒服的交易，结果往往不好。所以，即使你拥有极高明的交易技术和最完美的资金管理策略，如果你不能严格遵守，也不能让你在金融交易市场获得成功。

杰西·里费默是投机历史上最伟大的投机客，他写的《股票作手回忆录》和《股票大作手操盘术》是投机行业的经典名著。然而，这个天性适合投机，对股票、期货价格波动具有非凡洞察力，拥有近乎完美的市场交易策略，1929年在市场中曾经获得过上千万美元利润的投机天才，最后却在穷困中自杀。

里费默尴尬、悲凉的结局曾经让我思索良久。从表面看，知行不合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一肯定是里费默失败的直接原因，即知道了却做不到。从深层次看，我以为，里费默的失败源于人性本质上难以摆脱的非理性因素，了解自己、战胜自己这个古老的哲学话题，看起来似乎有可能实现，实际上也许永远只是人类追求的理想而已。

从交易之道到一个人的市场行为，中间要经过知、情、意三个环节。知是认识、了解；情是心理上的认同；意是执行的意志力。知情意三者的合力才能决定投机者的交易行为是理性还是非理性的。

期货投机不是一门科学，也不是一个纯粹的智力游戏，而是一个主体实践、操作过程。按照我的理解，投机客是“行者”、“忍者”而非“学者”、“智者”，行动而非说话，实践而非理论是一个职业投机者的本质特征之一。

在日本武士的培养过程中，知识的教育，智能的训练，固然不能说不重要，但更重要的是武士人生态度、品格意志的培养，包括超然物外、淡泊名利的精神境界，从容不迫而又果断无畏的牺牲精神和行动能力，壮士断臂的勇气，对痛苦的超强忍耐力等等，这一切不正是一个典型的期货操盘手必备的个性特征吗？

我们必须勒住自我欲望的缰绳，舍弃十八般武艺样样精通，企图打败市场的非份之想，永远只追求属于自己的利润，保持“滔滔江水，只取一瓢”的平和心态和境界，在凶险的交易世界里找到自己的生存方式，这是一个高明的操盘手的立身之本。

期货交易的技术和知识，也许学一两年时间就够了，但是，投机者要培养一个稳定、良好的心态，在修养和境界上达到高瞻远瞩、超凡脱俗，也许是一辈子的事情。

《十年一梦——一个操盘手的自白》写于五年以前，让我没想到的是，承蒙读者朋友厚爱，这本书在大陆和台湾一版再版。其实，从交易理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念的角度看，这本书只是我个人投机生涯某个阶段的总结，明显不是很成熟，甚至还有很多偏见和错误。本来我非常想把这本书好好修订一下，把这几年在市场交易中领悟、学习到的一些新的体会、想法融入其中，无奈交易压力实在太大，我只把书的前十章做了简单的润色，后面内容基本没动，这是要向读者朋友致歉的。

这几年在操盘和带领团队交易方面，很多朋友给了我巨大的支持，我特别想感谢的是：国内资深策划师、数量分析专家何泳先生，银河证券衍生品部董事总经理、著名投资专家丁圣元先生，浙江南华期货公司副总经理施振星先生，期货投资专家刘平先生，浙江永安期货公司北京营业部经理张军学先生。

在交易团队建设的这几年中，我深刻体会到了教学相长的价值，非常感谢我的交易助手韩晓晨、蔡芳芳、周巧云、薛娜、张朋戴、嫣然、王铖等十多个学生，他们对我理清交易思路、认识自己的思维、个性特点、确定交易风格等方面，激发了巨大的灵感。

作者

2010 年 9 月 6 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

推荐序1　战胜恐惧与贪婪 1

推荐序2　感性人的理性思考 4

前　言 8

修订版前言　期货交易是一条艰难的路 13

第01章　命运之门 1

人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你打开了命运之门，上了路，回头恐怕就没有那么容易了——

第02章　一个与众不同的“赌徒” 15

我的一位朋友，他做股票的胆识和手法让我大吃一惊，我做梦都想不到，投机市场会有这样的人和这样的炒股手法。我大开眼界，逐渐摆脱了狭隘的股票投资观念，对金融市场的运作方式有了全新的认识——

第03章　误入“期”途 31

1995年春节，我承受着国债期货交易巨大亏损的压力，在痛苦、焦虑中度日如年——

第04章　绝处逢生——国债期货327之战 41

对我而言，这是一场豪赌。我不知道赌输了会怎样，但事实是，我赌赢了。也许，有时候无知也是一个人的福吧！一个非常偶然的原因使我赢得了这场巨大的赌博——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第05章　苦闷的求索 …… 49

期货交易中完全凭市场感觉、频繁的短线操作难以取得成功。我希望更进一步地理解市场，能够把握市场运动的脉络，找到投机取胜的规律——

第06章　纸上富贵一场梦 …… 67

1995年5月18日，国债期货一关门，在股票市场连续飙升的走势中，我虽然拥有庞大的账面赢利，但抛出的股票数量却极少，还不到总数的20%。我等着卖高价，到1200点再抛。

又是一次意外事件——

第07章　单纯与复杂——交易有那么难吗? …… 77

进入商品期货市场第一个月的表现，是我十多年期货投机生涯中最精彩的经历之一。很多年来，每当我在市场交易中陷入困境、步履艰难的时候，我总会回忆起这一段美妙的时光，从中吸取交易的智慧、信心和力量——

第08章　兵败苏州红小豆 …… 89

1995年8月，因为朋友一个善意的消息，我在苏州红小豆市场跟风炒作。多头主力同床异梦，苏州当地势力虎视眈眈，市场风云突变——

第09章　与天为敌——重仓交易的危害 …… 99

过度地运用杠杆原理，在期货交易中重仓交易，希望一夜暴富，投机者往往是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。短暂的成功就像天上的流星，有耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，有姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，烟消云散，徒然令人感伤、叹息——

第10章　激战海南咖啡 …… 123

十多年的期货交易中，我经历了无数次大大小小的战役。其中1996到1997年的海南咖啡，是我见过的最为凶险、残酷、诡异的品种之一。和它可以媲美的交易品种有，但不太多——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章　逆势操作的反思 …… 139

市场的运动趋势一旦形成，有时候就像海啸，任何投机者作为一个个体，力量是那么地渺小，那么地脆弱。多少自以为是、自作聪明、名声显赫、实力雄厚的大人物、小人物想要横刀立马，顶住滚滚向前的市场车轮，结果，都被消灭得干干净净，无影无踪。顺势者昌，逆势者亡。螳臂当车，岂有不死之理——

第12章　冥河的摆渡者 …… 165

在过去的几年中，我曾经多次碰到过这样的情形，一些朋友一旦知道我是一个股票、期货市场的专业投机者，而且有多年的市场交易经验，都非常急切地希望我给他们推荐一两支能够赚钱的股票或者一次期货交易的发财机会。

美好的愿望，往往与结局相违。我好意让朋友们在股票、期货市场赚了点小钱，却给他们打开了通往地狱的大门，我仿佛是想象中进入地狱之前的一条大河——冥河上摆渡的人——

第13章　与魔鬼进餐——智斗天津红小豆 …… 181

1998年，在天津红小豆市场与主力的缠斗中，我尝试用各种各样的预测工具和交易策略，结果都不奏效。摆脱了人的主观情绪干扰，建立在定量数据基础上的移动平均线的运用，使我获得了交易优势和胜算——

第14章　杰西·里费默（*Jesse Livermore*）——我的精神导师 …… 193

1998年，偶然见到了20世纪初一代投机大师杰西·里费默的《股票作手回忆录》一书，我惊呆了，感受到了强烈的震撼！世上竟有如此人物，在市场交易中有这般神奇的经历，我仿佛从中看到了自己的影子——

第15章　我的两条短线交易经验 …… 219

我在期货交易中有两条短线操作的经验，其中一条来源于1996年的海南咖啡交易——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章　离市场远一点 237

我不在交易现场，没有时时刻刻地盯着市场行情变化，却做出了平时很难做到的事情，获得了令我自己也感到意外的收益。看来，在某些情况下，和市场保持一段适当的距离，是一个操盘手保持头脑清醒、取得良好交易业绩的秘诀——

第17章　投机者的修养、境界和市场交易 253

市场交易就是简单的一买一卖。但是，在这一买一卖的背后，隐含着投机者不同的观念、意识、目的、动机，反映出投机者不同的价值观、市场交易理念、对待金钱的态度、对待风险的态度等等——

第18章　你能摆脱地心引力吗？ 267

随着岁月的流逝，人生阅历的丰富，市场认识的深化，我逐渐意识到，自己以前过于强调了投机主体的内在力量，轻视甚至贬低偶然性因素对投机者人生和交易命运的重大影响，是不明智的，也是不可取的——

第19章　里费默之死——生命本质的非理性之谜 283

“经过个人奋斗，我终于从一无所有转为极端贫困。”这是里费默的宿命？还是投机市场中大多数人不可避免的必然悲剧？——

结束语 307

附录1：期货交易札记 308

附录2：期货交易中的哲学智慧 331

修订版后记 363

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第01章

命运之门

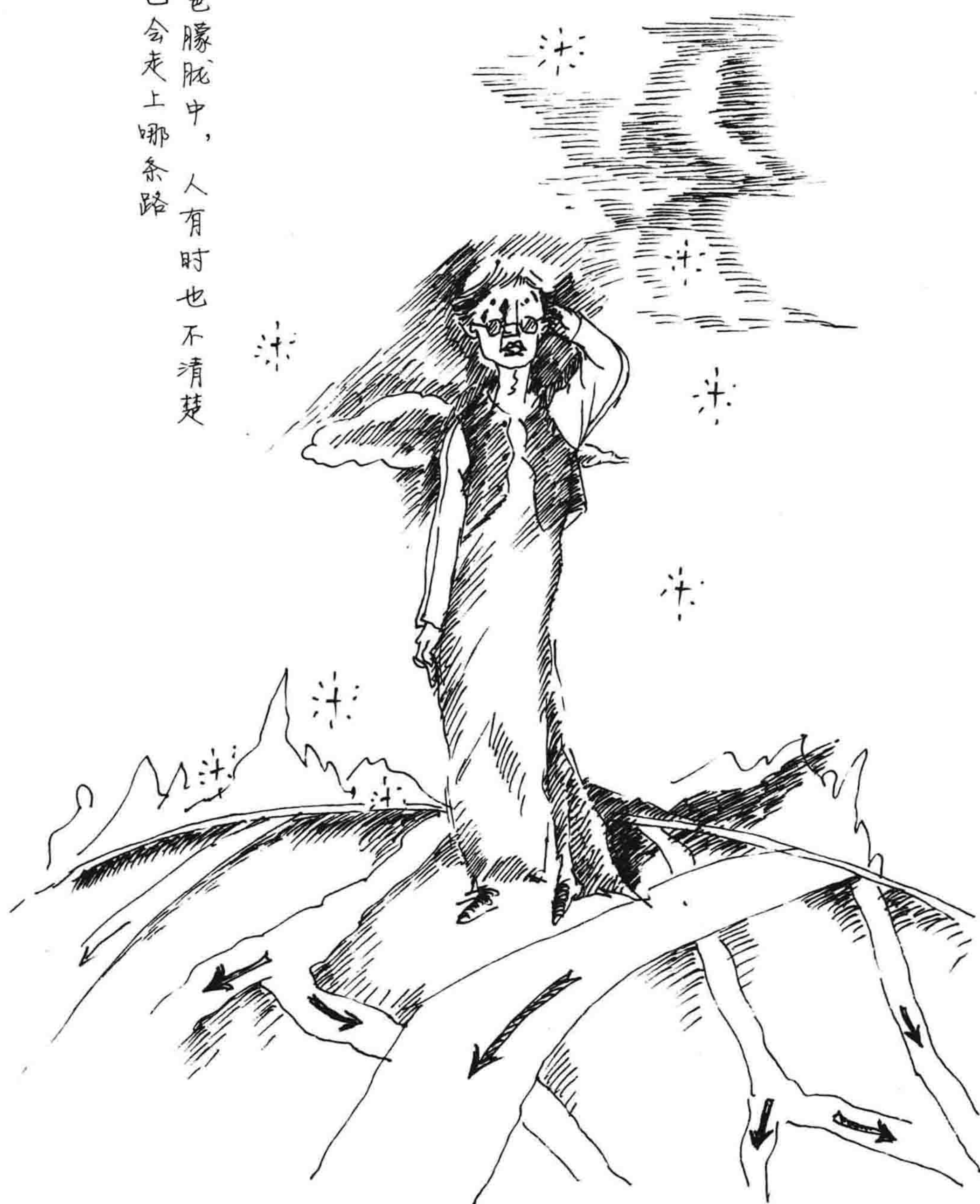
人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你上了路，回头恐怕就没有那么容易了，人生的许多事情无法再来一次。

——作者

愿意的人，命运领着走；不愿意的人，命运拖着走。

——古希腊哲学家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我是个天性散漫的人，从上学、工作到进入投资市场相当长一段时间，都不太愿意受过多的约束，也讨厌那些让人规规矩矩的条条框框。年轻、单纯和有些自以为是的人，本质上都对人生持有一种理想的浪漫主义态度。那时候的我也一样，显然认为一个人可以完全以自我为中心，独来独往，像英国作家笛福笔下的鲁滨逊那样，过一种与世隔绝的自由生活。

对于我年轻时那种不加克制的言语习惯和个性特征，一位前辈曾经善意地警告我说，你不能去做飞行员，如果你开着飞机到了国境边上，可能会因为好奇、随心所欲，不知深浅地跑到国外去转一圈才回来，由此而闯下大祸。

很长一段时间，我都没有意识到自己的这种性格有什么不妥。大学期间，我本来学的是理工科，因为受一位同学的影响，开始痴迷于玄虚而又充满魅力的哲学和美学。上世纪八十年代中期，博古通今、学贯中西的李泽厚先生是许多青年学子的偶像，他写的《美的历程》风靡大学校园，也让我对中国古代哲学、文学、艺术史有了强烈的兴趣。我不但对《美的历程》爱不释手，而且找来了他的古代、近代、现代思想史论等书，一遍又一遍反复阅读。

在那个充满激情、幻想和期待的启蒙年代，这些书就像久旱之甘霖，给我这个刚刚从偏远、闭塞的乡村走进城市文明的心灵带来了巨大的震撼，让我受到了深刻的启迪和洗礼。

因为李先生的书和同学的影响，大学二年级，我决定放弃理工科，改学哲学。

在刚刚脱离十年文革的非理性宗教狂热、人们的思想逐渐开始走向务实的上世纪八十年代，这个举动完全是离经叛道和令人难以接受的。包括我家人在内的很多人坚决反对我的选择，觉得我放弃自己的正业，去学声名很不好的哲学，简直荒唐透顶。这一次事件中，我把自己性格中不顾一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切、固执己见的一面发挥得淋漓尽致，最后，终于如愿以偿，我走上了自己喜欢的哲学之路。

在中外哲学史中，我无意中发现，无论是古希腊还是中国古代，都有这样一些知识分子：不拘小节、自由旷达、蔑视礼教。中国哲学史还用一个专门的词汇——魏晋风度，来形容古代某些士大夫这种令人神往的精神气质和个性风采。

我仿佛为自己的言行找到了哲学根据，对自己天马行空、一意孤行的行为举止更加不以为忤。

人生就像一个怪圈。有些年轻时候认为无足轻重的问题，年龄大了以后可能觉得很重要，比如说一个人的修养、个性、习惯等；有些年轻时候认为很有意义的事情，以后看来往往并没有当初想象得那么有价值，比如说年轻时某种特别的兴趣、爱好等等。

就我的性格而言，有时候反省，我似乎不知不觉地在走一条和自己年轻时候志趣完全背道而驰的路。待人、接物、做事的态度逐渐从原来的漫不经心、孤傲、激进变得相对严谨、稳健、保守，而这一切以前我是很瞧不起的，觉得这种生活拘谨无趣，一点意思也没有。

一个人年轻时候桀骜不驯，到了不惑之年逐渐变得循规蹈矩，可能是大多数人的必由之路，也可能是人生的某种必然吧。

就我而言，这种个性上的巨大改变，一方面固然是随着岁月的流逝，人的年龄、阅历增加的缘故，就像鲁迅先生说的，一个人撞墙次数多了，自然鼻子就会变矮。更为直接的原因则是，1993年初，我进入了股票市场；1994年，我又误入国内期货市场。十多年股票、期货的投资生涯中，我原来的个性习惯、行为方式暴露出巨大的弱点，并因此身受其害。市场这个严厉的监工头一次一次狠狠的折磨，把我教训得鼻青脸肿，迫使我不得不在缺乏别人监督的环境里开始痛苦的自我约束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机大师索罗斯曾经说过一句很贴切的话：你不可能随心所欲，又在市场中有良好的表现。为了成功的投资，我在研究市场、理解市场的同时，被迫开始深入地自我了解，自我超越，把原来的我杀死，在炼狱中重生。

1985年，我从东南沿海的一个偏僻乡村考入了北方交通大学，1992年，获得北京师范大学哲学硕士学位。毕业时，本来被分配到北京的一所大学当老师。因为校园里呆得太久，很想体验一种新的生活，我想尽办法挣脱了“教书匠”的命运，自己找了一份工作。

人的命运可以自己选择吗？可以，你可以走你愿意走的路。但是，一旦你上了路，回头恐怕就没有那么容易了，人生的许多事情无法重来一次。

如果当初我老老实实地做一个大学教师，现在我的生活会是怎样呢？我的导师是中国哲学界颇有名望的学者，我可能会在他的提携下，走在一条学术研究的道路上，做一个哲学领域的教授、学者。我的同学早已当上了哲学教授、研究员，有的还带了硕士生、博士生。估计我的情况和他们差不多，可能也是这个样子。其实，这样的人生也是不错的，稳健、安定、平淡却踏踏实实。

但是，现在呢？我过的却是另外一种完全不同的生活，和大学教授有着天壤之别。说得好听点，我是股票、期货市场中的专业投资家、投机家，本质上其实更类似于职业赌徒。唯一聊以自慰的也许是，因为我在股票、期货市场中比大多数参与者多吃了一些苦头，多交了一些学费，所以对自己所干事情的性质可能也比一般人了解得透彻一点，算是一个比较明智的赌徒。

作为一个投机者，为了在市场波动中赚取利润，每天早上到下午，我一直盯着国内期货市场的价格变化，忙忙碌碌地买进卖出。晚上，因为国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内国际市场联动，我需要关注芝加哥、纽约、伦敦市场各个品种的走势，也不敢放心大胆地睡觉。偶尔，当外盘暴涨暴跌，市场走势对我极为有利时，真想把已经酣然进入梦乡的朋友们吵醒，与他们分享快乐；当外盘走势出现不测，和我的预期背道而驰的时候，却只能独自苦笑，无奈地痛骂自己一顿：为何做了这么多年期货还像个白痴，竟然会持有这么愚蠢的头寸！哎，看来明天开盘又得手忙脚乱地忙一阵子，实在不行就狼狈逃命吧！

我的团队中有好几个清华、北大毕业的高材生，我常常和他们开玩笑说，在不可捉摸的偶然性面前，天才和笨蛋的差别并不像看起来那么大，投机者永远摆脱不了孤独、渺小和无奈的窘境。

现代都市人的生活是紧张而忙碌的，每天都处于早出晚归的机械重复之中，没有尽头。这种生活确实有令人生厌的一面。我倒是不用受这种外在时间的束缚，但是，作为一个期货交易员，看似悠闲自在的另一面，是我必须时刻面对市场神妙莫测的不确定性以及由此带来的巨大金钱输赢，不得不忍受很多常人难以想象的精神压力。

每天交易结束以后，我常常独自一人在花园里转悠，平息着一天中因为账户资产快速盈亏而激起的巨大心理波动。期货是浓缩的人生，杠杆操作经常让期货交易员的命运短时间大起大落，在天堂和地狱之间来回徘徊。如果说一般人的情感变化和人生故事像一部长篇电视连续剧，从容不迫的慢节奏往往让人感到淡而乏味，期货投机者的情感变化和人生故事就像舞台上演出的悲喜剧，短短两个小时就能够让你体验到主人公一生的悲欢离合、生离死别；如果说日常生活类似于现代散文，那么期货交易就像是一首中国古代的五言绝句。

交易世界和世俗生活的巨大反差，常常让我感慨自己人生荒诞的一面，我怎么会选择这样的一条人生之路？幸运还是荒诞？也许，人生也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，世上其他事情也罢，本来就是由一连串极为偶然的事件构成的，命运的阴差阳错很多时候往往让你无可奈何。

我没有去大学教书，费尽周折选择了北京的一家商业公司工作，其实，这和我所学的哲学专业一点关系也没有。

我爱人是我证券方面最早的启蒙老师。最初我对股票、债券、基金的了解，完全得益于她。不过，造化弄人，命运轮回。十多年前，她不甘寂寞，不愿意做一名薪金微薄的普通教师，十多年转了一大圈，在和命运开了一个玩笑以后，她还是操起了原来的老本行。

1992年下半年，我爱人在北京东四的一个债券营业部从事国债柜台交易。我刚到单位上班就被分配到基层锻炼，工作枯燥而乏味，和债券、股票没有任何关系。每天晚上回家后，我爱人和我说起一些发生在她们营业部中的逸闻趣事，我听后感觉非常新鲜。

她所在的营业部刚好在北京人艺剧院附近，有一些人艺的老艺术家经常到她们那儿去买卖国债。有一天，她对我说，她见到了在老舍先生《四世同堂》中演“大赤包”的著名话剧演员李婉芬；后来，她又遇见过歌星蔡国庆的爸爸和大艺术家于是之等名人。

人艺的老艺术家我是非常敬重的。在我的想象中，这些艺术家似乎是不食人间烟火的，他们应该出现在银屏、舞台上，而不是现实世界的任何地方。他们怎么会对我爱人她们那儿交易的债券感兴趣呢？我听了以后有些纳闷。

刚出校门，孤陋寡闻，我还远远没有摆脱学生时代的幼稚气息，对社会生活的方方面面一窍不通，近乎白痴。大艺术家也有正常人的七情六欲，也要生活，也可能为钱烦恼，我竟然连这些都觉得奇怪。不过1992年的时候，投资理财的观念对一般人，包括我在内，确实还很陌生和遥远。大多数人连基本的生存问题都没有解决，更没有多少余钱需要考虑投资增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。现在想来，可能那时北京人艺的艺术家经济条件好一些，已经有了投资理财的需要，他们的思想观念因此也比一般人超前一些。

1992年下半年，因为一个偶然原因，我听说有一家证券公司在北京工人体育馆开通了上海股票交易所的股票代理业务，开户资金50万。显然，这不是为寻常百姓服务的。对我来说，当时这么大的一笔钱，就像一个天文数字，不可想象。每次路过工人体育馆，因为不能进入交易大厅看看真实的股票交易，只能在很远的地方对那座神秘又充满诱惑的黄楼多看几眼，感觉人生总是缺点什么。

因为家里经常谈论债券、股票，耳濡目染，我逐渐对投资有了一定的了解。有一天，我爱人单位的一个同事捷足先登，开始炒股票，我心里非常羡慕，也想找个机会试一下。但是，投资需要一笔不小的本钱，我上哪儿找去呢？

1993年初，我终于凑了几千块钱，和一位朋友合伙，到离家很远的一个营业部开了个股票交易账户，在充满激动和憧憬的期待中，我踏进了股票市场之门。

记得我进入股票市场的第一天，上证指数是1300多点。营业部里人头攒动，根本没有立足的地方。作为一个小散户，我只能挤在满满的人群之中，睁着大眼睛盯着墙上大屏幕里迅速变化的股票价格，看看热闹。一些股票取的名字稀奇古怪，让我感到莫名其妙，爱使股份、龙头实业、三爱富等等，以前我从来没有听说过，更不知道这是什么意思。

那时，我对股市的历史、股票交易的知识基本一无所知。之所以进入股市，无非是因为听说有人炒股赚了大钱，自己也因此满怀希望，有一种投机、赌博的发财欲望罢了。

这样的一种无知状态，这样的一个交易环境，我会怎么做？我又能做出什么令人觉得聪明的举动呢？可想而知，当时我的买卖毫无章法，绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是胡乱瞎做，碰运气。

站在股票营业部的大厅中，一会儿工夫，我就被周围人们忙忙碌碌的气氛感染了，心中的那种奇妙感觉，就像刘姥姥进大观园，眼花缭乱，看什么都新鲜。我的内心开始充满幻想，身体也有一种热血沸腾的冲动。看着周围的人好像都已经买好了股票在那等着上涨，我还像傻瓜一样，手里什么股票也没有，万一市场现在就涨起来，怎么办？我在盘面上看不出来市场接下去是该跌还是该涨，也不知道自己应该怎么做，但是，内心深处却有一股强烈的交易冲动，很想试试自己的手气。我不愿意一直站在那看着行情变化，像个不懂行的看客，时不待我，我觉得现在最重要的是立刻行动！在上海股指1390多点的位置，我急切地买了两个股票：豫园商场和龙头股份。

进行股票投资，按理说应该有一定的心理和知识准备，但是，中国证券市场成立的早期，大多数股民的情况和我差不多，都是因为一些偶然的原因，先一头扎进水里，呛几口水，然后才开始了解股票交易的基本知识。幸亏那时股市比较单纯，没有现在那么凶险和复杂，所以对投资者的伤害也没有那么大。

1993年到1996年，国内股票指数频繁地大起大落，股票价格普涨普跌，无论多么傻的股民，即使买进的股票价格很高，被套牢，只要有一定耐心，不胡乱割肉，时过境迁，都有解套的机会。

那时的市场参与者，很少懂得股票交易的技巧、策略，更不用说有什么系统的投资理念了，只要头脑稍稍灵活一点、精明一点，就有可能从股市中赚到钱。而现在的股民，整体素质比当初不知提高了多少倍，说到炒股个个头头是道，像个经济学家，但却很少听说谁炒股赚到了钱，这几年熊市更是十有八九亏得一塌糊涂。

上海股票市场从1992年的300多点开始上涨，到1993年初攀上了1500多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点的高峰。此后见顶回落，走上了一年多漫长而惨烈的下跌之路。很多年以后我才知道，我第一次买进股票的位置——1390多点，刚好是在市场下跌的初期。

进入股市以后的一个多月，上证指数一天天下滑。我的第一次股票炒作很不顺利，从股票成交那一刻起，市场就从来没有让我有赢利抛出的机会。我被牢牢地套在那儿，动弹不得。过了一段时间，市场在跌到1200点以后出现了一波反弹行情，上证指数又回到了1390点。豫园商场从我买进的46元跌到32元以后又涨了上来，到了47元；龙头股份也走了一个来回。这次交易一度浮动亏损很大，让我很担心，好不容易市场给了我一个不赚不赔的卖出机会，我不敢心存侥幸，很快就把手中的股票抛掉了。

当时，上海、深圳股票市场开业已经一年多了，有很多人开始参与，我不知道别人是怎么炒股票的。反正，那次炒股的经历让我非常失望。我觉得自己在市场交易中一点赚钱的把握也没有，纯粹是个外行，我想通过炒股发大财的热情，在第一次交易结束以后，就逐步消失了。

就在我慢慢远离股票市场的时候，一件意外事件的发生，又重新激起了我投资股票的强烈兴趣。

有一天，我爱人兴冲冲地回家说，我们要有钱了。我从来没有想过有天上掉馅饼的事，但这样的事还真发生了。原来，我爱人所在的部门为了给职工谋福利，准备将原来公司一元钱买的一批法人股，以每股2.8元的价格卖给内部职工，那个股票当时在全国证券交易自动报价系统上的买卖价格已经到了4.6元，而且还在强劲地上涨。按照她在公司的资历，最多可以买两万股，前提是我们必须在两天之内把买股票所需要的钱交到公司。

听到这个意外的好消息，我既感到高兴，又非常为难。我担心的是，两天之内我到哪儿去找5万多块钱呢？弄不到这笔投资的本钱，我们还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空欢喜一场。那一个晚上，我翻来覆去地想，谁能给我帮这个忙呢？我的老家在农村，一是远，远水解不了近渴；二是穷，不要说5万多元，就是5000多元，那时他们也没有。我爱人家也是工薪阶层，帮不了我们多少忙。我的同学和我一样，也都是刚刚从学校出来，工资很低，生活清苦，情况不比我好到哪儿，甚至可能还不如我。

最后，我终于想起了一个并不是太熟悉的朋友——老郭。老郭是个商人，在北京王府井有一家服装店，生意做得不错，钱肯定有，但是，他怎么可能一下借给我这个关系并不是很近的朋友这么大一笔钱呢？1993年，5万多块钱可不是小数目。

唯一的办法是和他利润分成。

第二天，我跑到老郭那儿和他商量合作赚钱的事。这么好的事，精明的老郭肯定是不会拒绝的。结果，当天我们就把买股票的钱送到了我爱人的公司，位于东四十条的亚洲大酒店。

没过几天，我们的股票就涨到了7元多。因为害怕到手的钱得而复失，我们很快就把股票卖了，卖出价大约是7.6元。这是我人生中赚到的第一笔大钱。显然，这一次并不是我们凭自己的本事赚到钱，而是那个年代某种奇特的机遇让我们发了财。后来听人说，与此类似的股票交易中，有几家大证券公司的交易员赚了好几百万，完成了资本的原始积累。

我并没有把赚到的钱从股市取出来，而是继续留在STAQ市场炒作。像大多数刚刚涉足股市的新手一样，只要在股票上赚过一次钱，即使是碰巧，也会被股市的魅力吸引住，从此欲罢不能，沉迷上瘾。

轻轻松松地赚了这么一大笔钱，有谁还会愿意回到单位做那些单调、琐碎的日常工作，再对那份可怜的工资感兴趣呢？我开始不安心工作，整天琢磨着怎样买卖股票赚大钱。

20世纪90年代初期，一大批早期拥有原始股的投资者，在上海、深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场公开流通以后，一夜之间赚了成百上千倍，获得了令人艳羡的暴利。当时，整个社会都在流传这些神话般的故事。金钱的示范效应使很多人因此跃跃欲试，辞职下海，投身股市。

我爱人由于工作之便，知道的股票消息很多，我就让她打听哪儿还有买原始股发财的机会。她在天津证券交易中心认识的一位交易员告诉我们，天津市场上还能买到一些内部职工股。听到这个消息以后，我非常激动，觉得这是一次发大财的机会。我不但自己凑了一笔钱，还动员我的朋友一起去买，和我共同分享这条“脱贫致富”的好消息。

几天后，我就准备好了钱，坐火车到了天津，在天津证券交易中心找到了那位朋友。那是我第一次去天津，证券交易中心所在的那条金融街给我留下了深刻的印象。古典的西洋建筑显得高贵、优雅而充满情调，感觉非常和谐、亲切，完全不同于北京皇城的风格，高高在上，严肃冷漠，远离普通人的日常生活。

在朋友的帮助下，我们来到了附近的一家债券营业部。让我感到奇怪的是，营业部的柜台前冷冷清清，并没有我原来想象中人山人海的排队场面。难道天津人的投资观念这么落后，近在眼前的大机会都不知道？我只用了不到5分钟时间就买到了我想要的股票，总共10000多股。匆匆谢过我的朋友，我就带着这些价值不菲的股票回到了北京。

此后很长一段时间，我和朋友们闲聚在一起时，都会热切地谈论自己买进的股票，想象着一旦我们的股票公开上市，市场价格会涨到多少，我们的投资能够翻多少倍等等。

然而，最终我们并没有从这些股票上赚到任何钱，实际上毋宁说是损失了一大笔钱。十多年以后，我和我的朋友们手中还拿着这些股票的股权证，像一堆废纸。原来，当时天津有十多家公司改制成股份公司，后来，只有其中三四家在上海、深圳挂牌上市，持有那些公司内部职工股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人赚了不少钱。而我们买的那家企业，并不在幸运儿之列。像大多数国有企业一样，这个公司的业绩也不好。十多年来，只记得1995年它分过一次红利，当我和朋友们大老远跑到天津，知道只有这么一点少得可怜的红利时，简直哭笑不得。

在买内部职工股这件事上，我还上过一次当，也是1993年。当时，北京有一家证券投资公司，把北京旅行车股份公司的法人股分开来卖给了个人，我是饥不择食，也没有弄明白这些股票的性质就托朋友买了2500股，结果，北旅上市交易以后，我的股票不能上市流通，只能眼看着那些买到真正内部职工股的人高价抛出。后来北旅破产了，公司改名为航天长峰，我至今还拿着北旅的这些股权证，也不知道现在算不算航天长峰的股东。

那一段时间，我整天不务正业，倒腾股票，在我们单位，从领导到普通职工，对我的炒股举动褒贬不一。有人因为我迟到早退，耽误工作，对我颇有微词；有人则想从我这儿了解有关股票方面的知识，对我很感兴趣。毕竟在1993年初，有关股票和上海、深圳股市，对大多数人来说，还是新生事物，有着巨大的吸引力。一般人并没有获得这类信息的渠道，我不但做过上海市场的股票，而且又熟悉STAQ市场，看起来像是这方面的专家。从我口中冒出的股票交易专业用语，他们可能从来没有听说过。我们公司的老总们对我的事情可能也有耳闻。

从1992年下半年研究生毕业到单位工作，时间已经过了大半年，我还是和大多数本科生、专科生一样，一直在基层锻炼，从事一些非常单调、乏味的简单劳动。

因为接触到了股票市场，我的眼界、思路大开，再也不愿意回到那种无趣之至的工作之中。我已经下定决心，一旦和单位发生冲突，我将把炒股作为自己的职业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一件意外事件的发生，改变了我一生的命运。

有一天早上，我们公司的老总对我说："你不要个人去炒股票，我们单位将成立一个证券投资部，你有这方面的优势，你去做具体的投资操作，把你的聪明才智用到公司的业务上去。"

1993年初，大多数国有企业的领导对股票市场还知之甚少，更不要说拿出一笔钱来，冒着风险亲自下海去尝试一下。我们公司老总们的举动确实让我感到非常意外。

就这样，因为一个非常偶然的原因，我突然从一个股票市场的小散户转变成了一个大公司负责投资决策、执行实际操作的职业操盘手。回想起来，如果那时有人问我：你的投资理念是什么，你的交易策略是什么？我肯定是茫然不知所措。特殊的时代和环境，无意中把我推到了市场经济的前沿阵地——股票市场。在给了我一个巨大发展机会的同时，也使我今后的人生之路充满跌宕起伏，承受了许多常人无法体会的坎坷磨难。有人说，曲折的经历是一笔宝贵的人生财富，我想说的是，平淡的生活也是人生的一种幸福。

以后几年，因为我作为大公司操盘手，手握重金，在股票、期货交易中大手笔进出，很快成为证券、期货公司争相邀请的大客户，成为大户室的贵宾。

对我来说，这次角色的转换是我的人生中一件意义重大的事情。福兮？祸兮？至今我也说不清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第02章

一个与众不同的“赌徒”

股票市场的投机成败，主要不是靠知识，而是靠信念；主要不是靠智慧，而是靠胆量，你敢赌吗？你对中国股市有信心吗？

——作者

如果股市运动是循环的，比如说早期上海市场的股票指数，从1992年到1995年，几年之间一直在300点到1500点来回波动；或者像美国股票市场，从20世纪50年代开始，从长远看股票指数一直在稳步上涨，那么，投机者只要操作稍稍聪明一点，不干太愚蠢的事，在一定的意义上，股票交易其实一点风险也没有。

——作者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经历了个人的第一次炒股以后，我很快发现，我对上海、深圳股票市场很不了解，对股票价格的走势一点把握也没有。因为对北京STAQ市场的情况熟悉一些，根据我的建议，我们公司决定先在STAQ市场投资100万元，由我来负责具体操作。

记得老总让财务部门安排资金时，还发生了一件有趣的事情。财务处长显然对股市投资的风险意识比较强，他开玩笑地对我们老总说：“这100万拿出去了以后，就有可能打水漂。”

我们老总听了这句话后很不高兴，可能是还没有出师，就说这样丧气的话，觉得不太吉利。

他说：“卖针头线脑没有风险，但永远也不会有大出息。”

财务处长一看老总的脸色不对，再也不敢吱声。后来很长一段时间，只要看到老总过来，他大老远就开始躲，生怕再遭一顿训斥。因为我们之间关系不错，我们开玩笑时，也常常拿这件事挖苦他两下，弄得他哭笑不得。

STAQ市场，就是原来的“联办”。它是20世纪90年代初，一帮留学海外，了解美国华尔街和纳斯达克（NASDAQ）股票市场的早期“海龟”回国后筹建的一个交易中心。最初由北京10家大的证券金融机构联合发起，为财政部承销国债，所以叫“联办”。后来，随着上海、深圳两大股票交易所在中国证券市场主体地位的确立，“联办”独树一帜，想把自己建成和美国纳斯达克（NASDAQ）类似的二板市场，这就是“联办”又简称STAQ市场的原因。这个理念在当时其实是非常先进、超前的，可惜从上到下，真正理解的人很少。

由于国内上市公司的股权有国有股、法人股、个人流通股之分，上海、深圳股票市场交易的都是流通股。STAQ市场1993年进行了法人股流通的试点，当时在这个市场交易的股票有：海航、长白、海国投、五星啤酒、蜀都、玉柴、大自然、华凯、恒通等9支法人股。由于STAQ市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的股票数量少，场内许多金融机构实力强大，稍稍一炒作，股价就容易出现暴涨行情。这自然会吸引全国各地许多不明就里的投资者。1993年和1994年，STAQ市场有一段时间行情非常火爆，简直能和上海、深圳的股票市场并驾齐驱。当时，全国有三个大城市（杭州、长沙、成都）的股民，热衷于炒作STAQ市场的股票。遗憾的是，后来随着这个市场的消亡，这几个城市的股民受到的伤害也最重。

往事如梦。当初STAQ市场上这些曾经炙手可热、牵动着无数人心弦的上市公司，现在却是命运迥异，各归东西。恒通的老总在坐牢，公司早已经名存实亡；业绩好一点的玉柴已经越洋东渡，在美国市场上市；海航、蜀都则转移到上海、深圳股票市场。1993年和1994年，我青春岁月中最美好的一段时间，都在工人体育场——STAQ市场所在的地方度过。虽然这个市场早已经成为历史，但对我来说，那一个地方、那一段岁月，永远是我人生中不可缺少的一页。

从投资的安全性、可靠性而言，当时我以为把我们公司的100万元资金投到STAQ市场，而不是上海、深圳股票市场，是一种明智的选择——做自己最熟悉、最有把握的事情。但是，后来随着国家政策的变化，STAQ市场日渐萧条，毫无生机，我感到股票投资还是应该选择流通性好的上海、深圳市场：行情活跃、机会多，表面看风险很大，实际上却不尽然。STAQ市场最大的问题是流通性严重不足，对投机交易来说，这是非常忌讳的。

1993年初，STAQ市场的指数最高曾经涨到过240多点，当时，好几个股票的价格都涨到了10元以上，最低的也有6、7元。到7、8月份，我们公司的100万元资金到账时，因为参与者很少，人气不足，STAQ市场的股价已经跌得一塌糊涂。最高的4、5元，最低的2元多，市场指数跌到90点附近。

在STAQ市场指数90到100点之间，我把我们单位的100万元资金全部买成了股票。我感觉当时的股价和年初的最高点相比，确实太低了，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，一上来就满仓操作。

新手的运气往往很好，我们刚好买在STAQ市场一个阶段性的历史低点。后来一个多月，许多人也看到股价实在太低了，觉得这是一个获得暴利的机会，纷纷入市抄底，很短时间，STAQ市场就掀起了一波上涨行情。大约一个月左右，股票指数就反弹到了147点。

我们单位第一个月的股票交易做得非常漂亮，赢利47万多元，碰巧和指数的涨幅差不多，也是47%。

作为一个市场新手，由于当时没有多少交易经验，我对自己的交易结果也没有太大的奢望。让我感到高兴的是，这次交易竟然取得了这么好的回报。

现在看来，当时我做出重仓买进股票的投资决策，并没有什么可靠的依据。既不是基本分析派，也不是技术分析派，而是生活和市场的一般常识，外行的某种内在本能、直觉、信念：相信股票价格从高处跌下来以后，肯定还会涨上去。

显然，我没有考虑过，万一判断失误，我这样一上来就大胆出击，像个大赌徒，很可能出现巨大亏损。

后来看到的一本有关交易的书中，有这样一个观点：对于一个新手来说，要想在投机市场中赚一笔钱，最佳策略就是找机会大赌一次。而对一个投机经验丰富、在市场交易中有胜算、有优势的人，每次下注反而应该小一点，以减少偶然性运气的影响程度，让概率法则为操作成功发挥出应有的作用。

为什么重仓对新手来说是一种聪明的选择呢？

投机交易是一个大多数人最后必然失败的游戏，长炒必输，这几乎已经成为市场的一个规律。所以，作为一个新手，与其频繁交易在市场中慢慢耗死，还不如毕其功于一役，然后就此离开市场，赢的概率还有可能达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到50%。

在我的股票操作生涯中，无论是早期还是现在，为公司还是为自己，一向下手比较狠，喜欢重仓进出。这倒并不是因为进入投资市场的早期，我对股市的风险一无所知，也不是因为后来在期货交易中经历过更大的风险，股市的风险对我来说已经不足挂齿，而是因为我是学哲学出身，对中国股市和社会政治、经济之间的关系有一点自己的看法。

在西方发达国家，证券市场从几百年前诞生的那一刻起，其存在的价值以及意义，就不是出于某种外在的需要，而是来自于经济发展的内在动力。有人需要筹集资本，有人有钱想要投资，一个公正、高效的市场为人们提供一个互惠互利、各取所需的场所。

与西方国家相比，不同的政治、经济制度决定了中国早期股市的自身特色，我们的股票市场从诞生的那一刻起，就深深地打上了中国特色的特殊烙印——为国有企业融资解困。所以，中国股市带有比较浓厚的外在政治色彩，而非完全遵循内在市场运行的规律，也就是说，判断国内股市涨跌我们既要看内在的市场因素，更要高度关注政治、政策的态度，这样才能提高投资的胜算。虽然这样的想法看起来有些荒唐，但是，作为一个投机者，要想在市场交易中取得成功，首先要了解你所参与的这个市场，了解这个市场的本质特点，然后再据此确定自己的操作策略。

因此，在相当长一段时间，我在股票交易中一直遵循着下面三条基本原则：

第一，用政治眼光来审视股票市场，抓住市场可能出现的重大变化。 国内股票市场不但过去是政策市，我觉得，今后相当长时间之内，它依然不能完全摆脱政策市的阴影。这一点意味着，股票市场一旦出现过于离谱的暴涨暴跌，就随时有可能出现一种外在的力量来左右市场走势，使股市回到社会政治所能容忍的范围以内。一定的政治敏感度，是国内股市投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者抓住战略性投资机会、获得暴利的指南针。

第二，抓住大行情可能来临的机会，长线交易、重仓交易，不贪图小利，迷恋股市，整天在市场中炒来炒去。

第三，绝不染指垃圾股，因为垃圾股即使在大牛市中也可能没有出头之日。即使手中股票暂时被套住，也有翻身的日子。适当的分散投资可能是避免受到垃圾股伤害的一个简单策略。

第一个月底，我们老总听到股票投资初战告捷的消息以后，非常高兴，决定奖励我们。但是，另外一位公司领导却说了一段意味深长的话——“这次他们赚钱了公司奖励他们，下一次如果他们赔钱了，公司又如何处罚他们呢？”

老总听了以后觉得说得有理，就取消了这个奖励计划。

投资交易毕竟是一件有风险的事情，简单地把赢利和奖金联系在一起，往往有可能产生一些副作用：市场操盘手受利益驱使，很可能做一些过分冒险的交易，增加投资的危险性甚至危及公司的生存。2005年中航油在国际原油投机中损失5.5亿美元的事件暴露以后，许多人对中航油集团2003年给陈久霖2000多万元的奖金颇有微词，认为这样做无疑是在怂恿陈久霖冒险赌博。英国百年老店巴林银行的破产也和这种奖惩制度有关。

这次交易的成功，确实是我独立决策、独立操作的结果。虽然我对交易的结果感到高兴，但也并没有觉得自己有什么了不起。股市总是潮起潮落，正是市场一次偶然的上涨浪潮把我推向了暂时的成功，而不是那时我有什么高明的投资理念、操作技巧等等。这一点，即使在当时，我的认识也还是比较清醒的。

我所在的大户室有一位神秘的客户叫老蒋，开始我以为他和我一样，也是某一家公司的操盘手，只是觉得他操控的资金量大，实力雄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚。他对STAQ市场中交易的其他股票都不感兴趣，而是只跟踪一只股票——恒通。

有一段时间，老蒋在市场上的行为让我觉得非常奇怪，不合情理。平常他很少交易，但是，每天收市前5分钟，他总是非常忙碌，一直在买恒通这支股票。一般人买股票，报价总是在当时市场成交价格附近，或许还会报低一点，以降低成本。而老蒋简直是疯了，恒通股票的买卖价格明明在5元左右，他却让报单小姐以6元，甚至更高的价格买进，而且数量还不小，一出手就是1万股。恒通股票的价格一整天都在5元上下徘徊，他想买多少股都不会有任何问题。为什么他一定要等到收盘前5分钟，以这么荒唐的高价去买呢？我实在无法理解。

因为STAQ市场的成交清淡，老蒋这么高价一买，有时候恒通股票的价格一下子就会跳高一块钱。在日K线图上看，那一段时间，恒通股票经常收出大阳线，对于一些痴迷于技术分析的股民来说，这只股票的走势图非常好看，后市明显看涨。

老蒋天天这么折腾，每天3点前的几分钟就把恒通的收盘价拉上去。但是第二天市场价格又跌回到5元左右时，老蒋却置之不理，不管盘中股票的实际走势。

我实在好奇，禁不住问老蒋这是为什么，老蒋显得很诡秘，只是笑笑而不愿多说。

过了一段时间，我总算弄明白了。原来，老蒋是恒通公司派往STAQ市场的出市代表。恒通公司想要在STAQ市场实施它的配股计划，它的配股价定的是5元。当时市场形势不好，眼看恒通公司的股价就要跌破5元，公司圈钱的图谋将泡汤。所以，老总命令老蒋每天收盘以前，把恒通的股价做上去。

恒通公司确实深谙资本市场之道，在那个时候，就懂得在股市玩这种把戏。老蒋的肮脏做法给我好好地上了一课，让我看到股票市场背后鲜为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人知的另外一面。按照我原来的想象，股市应该是一个纯洁、公平、光明正大的地方，没有想到，它的后面竟然有这么无耻的勾当。

恒通公司后来确实如愿以偿，成功地从STAQ市场骗走了一大笔钱。但是，不知有多少单位和个人因此血本无归，身受其害。

在STAQ市场上涨到147点的这波行情结束以后，不久，这个市场又回到了半死不活的沉寂状态。在下跌途中，我贪图便宜，又买回来一部分当初高价抛出的股票，没有几天，就被套住了。虽然STAQ市场不是一个规范、活跃的市场，知道的人很少，参与者更少。但是，我在交易上存在的问题并不能推诿于市场，而是源于对投机市场的无知，重价不重势——一种典型的外行炒股手法。

天天泡在市场之中，从早到晚看着清淡的股票行情，实在是百无聊赖，无所事事。不过，那一段时间，无意中我结识了许多后来在国内证券、期货市场呼风唤雨、颇有作为的人物。

“联办”其实是一个藏龙卧虎的地方。别看那些交易员年纪轻轻的，他们大多并非出身普通人家，一个一个都有颇为深厚的背景和根基。有的来自军队大院，有的父母是银行重要的司、局级领导，有的父母是国内大名鼎鼎的金融机构老总，等等。

那一段时间，我结识了一位朋友，他做股票的胆识和手法让我大吃一惊，我做梦都想不到会有这样的人和这样的炒股手法。

一般公司和个人炒股，因为股市毕竟有风险，肯定不敢贸然把全部资金投进股市，更不会高息举债到股市去赌博，这是不可想象的疯狂举动。而我的这位朋友，恰恰就在做这样的事情。早在1993年初，他就通过特殊的关系控制了一家金融机构，1993年7月，他在上海股票市场跌到1000点左右的时候，就开始利用那家金融机构无穷无尽地拆解资金，分批投入上海股市抄底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993年到1994年7月，上海股市的市场走势很不好，上证指数一直在阴跌之中。我的那位朋友，一次又一次把借来的资金投入股市，但是，市场无休止的下跌把他牢牢地套在里面，浮动亏损惊人。从表面上看，他似乎并不担心。有时候，我们大户室中的几个人因为行情清淡，聚在一块玩牌，这位朋友也会过来凑凑热闹。他在玩牌时表现得若无其事，外人根本看不出来他内心巨大的精神压力。我估计，那时他投资的浮动损失至少已经有几千万。

我非常为他的后果担忧，这种豪赌一旦失败，他肯定身败名裂。不过，后来我才知道，这是杞人忧天。我的这位朋友并非一般人物，他之所以胆大妄为，敢做一些平常人不可想象的事情，是因为他有特殊的家庭、社会背景，出了事有人抗得住。一般人这么做，稍稍出点意外，很可能就死无葬身之地。

中国古代有一个传奇故事，说东周伍子胥，因无计闯过昭关，一夜之间愁白了头。以前我总觉得这种说法太夸张了，世上怎么可能会有这样的事情？我在股市里的亲眼所见，让我完全相信这种事情是真的。

1994年初的一天，我偶然碰到了这位几个月没有见面的朋友。我突然发现他的头发似乎白了很多，其实那时他才刚刚20岁出头，比我还小四五岁。短短几个月时间，一个人竟然会发生这么大的变化，我非常吃惊。后来想起来，那一段时间正好是上海股票市场跌破770点的时候。从1993到1994年，上证指数每当跌到770点附近，市场就会大幅反弹，所以，当时上证指数770点被市场各方看成是铁底。我的那位朋友本来在市场中的浮动亏损就不小，现在，市场的铁底被打漏，他更是雪上加霜，巨大的精神压力终于使他愁白了头，也就不足为奇了。

不过，1994年8月，这位朋友终于时来运转了。上证指数在跌到325点以后，政府迫于股市崩溃的威胁，终于出手干预。短短一个月时间，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就从325点涨到了1050点，许多股票的价格涨了三四倍。我的那位朋友因为越跌越买，平均成本已经很低，这一次股票的大涨，不但使他全线解套，而且还获得了暴利，可能赚了5000万元以上。

我从这位朋友的股票操作经历中受到了极大的启发，对国内股票投资开始有了一些自己的想法。

首先是对股市的风险观念有了全新的认识。

股市有风险吗？几乎没有人会认为股市没有风险。但是，如果股市波动是循环的，比如说早期上海市场的股票指数，从1993年到1996年，几年之间一直在300多点到1500点来回波动；或者像美国股票市场一样，从上世纪50年代开始，从长远看，股票指数一直在稳步上涨，那么，投机者的操作只要稍稍聪明一点，不干太愚蠢的事，在一定的意义上，股票交易其实一点风险也没有。

为什么？

你在市场指数700点时买进股票，指数跌到300点时你肯定会有很大的浮动损失，但是，只要没有谁强迫你在300点的时候把股票卖了，把浮动亏损变成实际损失，如果你坚持下去，也许有一天市场指数会涨到1000点，甚至1500点，这样你不但不会亏钱，反而能赚钱。

所以，我认为对投机者来说，深入透彻地想一想以下几个问题，对股票投资的成功是很有帮助的：

一是操作手法问题。大利润一定来自于大的市场波动。大多数投机者整天在市场中追涨杀跌，希望通过频繁的短线交易取得成功，根本没有足够的耐心去等待永恒的牛熊循环，最终在市场的无序波动中迷失大方向，可谓欲速而不达；

二是投机者的市场信念问题。一个对市场未来没有坚定信念的人，往往拿不住很有可能给他带来巨大回报的仓位，不能获得市场重大波动的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，**这样的心态是投资成功的大敌**。投资大师巴菲特说得好：“利润有时候往往来自于对市场的愚忠。”

当然，投机者千万不要涉足垃圾股，即使在大牛市中，垃圾股也可能和市场走势背道而驰，使你无法分享市场循环波动带来的巨大收益。

第三，参与股票交易的投资者，对市场指数的高低应该有一点基本的常识观念，不能够犯太离谱的错误。例如，投机者不应该在市场价格已经涨了好几年以后，因为受到财富效应的诱惑，再匆匆忙忙杀进股市。反之也是。

不过，指数的高低总是相对的，判断起来也不是一个简单的问题。即使一些市场老手，很多时候，也会神志不清，对市场走势缺乏宏观的认识，分不清市场价格是高了还是低了。

2000年8月，我遇到原来我手下的一位交易员，那时他已经是一个机构的操盘手了，至少掌握着三五千万以上的资金。当时，上海指数在2200点左右。

他问我对市场后市的看法。

虽然自从全身心投入期货交易以后，我已经不太跟踪股市的日常波动，但对市场大的走势方向还是有清醒认识的。也许是我在场外的缘故，没有自己的利益在里面，做出的市场判断相对就比较客观、超然，也更容易贴近实际。

我说：“上证指数已经涨到了2200点，还有什么好做的，把全部股票抛出去。即使市场再涨200点、300点，也没有什么可惜的。而且，我认为市场继续上涨的可能性很小。”

那位朋友对我的话不以为然，还在等待市场涨到2600点呢！

我感觉他整天在市场进进出出，对市场价格的高低明显心中无数，可能是离市场太近了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表面看，股票市场和赌场有类似之处。例如，投机本身确实就有某种赌博成分，但是，股票市场毕竟不是真正的赌场，股票的背后有企业资产、业绩和国家政治、经济的支持。所以，每每股市大跌以后，我总是劝朋友们买进股票长期持有，耐心等待另一个牛市的到来。股市有涨有跌、有牛有熊是一种常识，但是要遵循这个看似简单之极的真理而行动，在一个充满悲观气氛的市场中做出买进动作并且长期持有，并不是一件简单的事情。

成功的股票交易需要知、情、意三者的配合，知道和做到之间往往有巨大的鸿沟。所以，我认为，股票市场要赚大钱，不但要靠知识，也要靠信念；不但要靠智慧，也要靠胆量。能不能赌是一个市场大势、时机的选择、取舍问题，需要投资者根据知识、经验来做出概率判断，这个还相对比较容易；敢不敢赌以及能否长期持有，涉及到投资者对股市的信念、胆量以及自我控制力等很多主观的因素，这方面的素质要求对投资者的考验比较严峻。

你敢赌吗？你对中国股市有信心吗？有信心，你认为中国股市不会关门，而且市场指数最终会涨到2000点、3000点，你就可以去赌。没有信心和耐心持有的意志力，对市场短期走势过于在意，就不宜涉足股票市场。

自从2001年以来，中国股市连续下跌了4年，上证指数从当初最高的2200多点，跌到了现在的1200以下。这一轮熊市打碎了无数人的梦，无论是机构投资者还是个人投机者，绝大多数都是损失惨重。很多人因为绝望而诅咒、赌气，并发誓从此远离市场。

但是，是不是中国股市从此就没有希望了呢？

这是一个大是大非的问题。

我不是个预言家，也不想在这里旁征博引来证明自己的观点。根据我的炒股经验，从长期看，市场经过如此大幅的下跌，再崩溃的可能性极小。信念和胆量告诉我，市场蕴涵着巨大的做多机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（补记：时间过去了5、6年，前度刘郎今又来，上海股票市场指数从2007年的6000多点跌倒了目前的2300左右，又是一番哀鸿遍野的景象，从战略性投资的立场看，股市低点应该不会太远了，这又是一个值得博弈的机会！）

当然，通过抓住市场重大趋势波动来赢利的交易模式，只是现在我投资国内股市的一种策略。在早期的股票交易中，我还远没有这种眼光、胆识、魄力和长线持仓的勇气。

1994年7月底，上证指数跌到了400点左右。有一天，我们单位的一个副总突然给我下了一个命令，让我带500万元资金，立即飞往上海，去抄上海股市的底。事后看来，这是一次非常英明的判断和决策。我匆匆忙忙赶到上海，住在新亚大酒店。第二天，我就到中创上海浦东营业部，开始买进股票。

当时，上海股市属于典型的熊市末期特征，股民惶惶不可终日，市场弥漫着极为恐慌的气氛。媒体上的观点也很悲观，有人预测市场可能会跌到180点，有人认为上证指数甚至有可能跌到80点。偶尔出现一个对市场走势比较乐观一点的声音，往往会受到人们的嘲弄和讽刺。

因为盛情难却，我们应邀参加了一个由上海著名的股评家忠言主持的讨论会。对于这种讨论会，我其实一点兴趣也没有。在我看来，上证指数跌到300多点时买进股票，从长远的角度看，其实一点风险也没有，这有什么好讨论的呢？我本人早在一个月前，就已经开始大量投资股票，虽然被套牢了，我却没有任何恐慌的感觉。

按照我的理解，既然我们老总决定投资500万元买进股票，我的任务就是具体操作一下，把所有的钱换成股票就行了。

上证指数在跌破400点以后，依然没有见底的迹象。从盘面看，市场短期还有下跌的可能。所以，第一天的操作中，我只投入了四五十万元的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。第二天，我又买进了大约50万元的股票。我的想法是，市场越跌，我买进的数量应该越大。不过，因为当时市场下跌的速度太快，刚两天，我前面投入的资金就有了十多万元的浮动亏损。

不知什么原因，有一天晚上，我们老总突然在电话中变得保守起来，让我们不要再继续买进股票。我听了以后，很不以为然，觉得这时候其实应该更加大胆地出击。按照我的想法，第三天我们就应该把剩下的资金全部买成股票。然后就等下去，直到市场反转。

当然，我还得听老总的意见，刚投入了100万多一点的资金就停止了操作。

1994年8月1号的前两天，和我一起去上海的同事因为没有到过杭州，我们利用周末时间游了一趟西湖。星期六早上，杭州的各大报纸就刊登了国务院干预股市的三大政策。我立刻预感到自己可能错过了一次赚大钱的机会，对前几天过于保守，只买进了这么少的一点股票，感到非常遗憾。

股市暴涨了几天以后，我们就把手头的股票全抛了。一个月后，上证指数从最低325点涨到1051点。钱是赚了，但相对于我们准备的500万元资金，在如此重大的市场机会面前，这一点可怜的利润，在我看来，非但不是投资成功的证明，还是一次严重的失误。当然，也许对于做出最高决策的领导来说，赚钱就是成功，无论多少。

历史性的大底倒是抄到了，但收获却不是太大。

对于一个操盘手来说，一两次交易之中出现亏损，是一件非常普通的事情，不值得大惊小怪。但是，面对重大的历史机遇，在锐利的趋势行情中你只赚了点小钱，这种错误是无法原谅的。该赚的钱没有赚到，下面的日子你会很难过。

很多年以后，我依然为丧失这次千载难逢的机会而耿耿于怀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第03章

误入"期"途

"男怕入错行，女怕嫁错郎。"一个男人进入了期市投机，这句格言用在他身上就天衣无缝了！

——作者补记

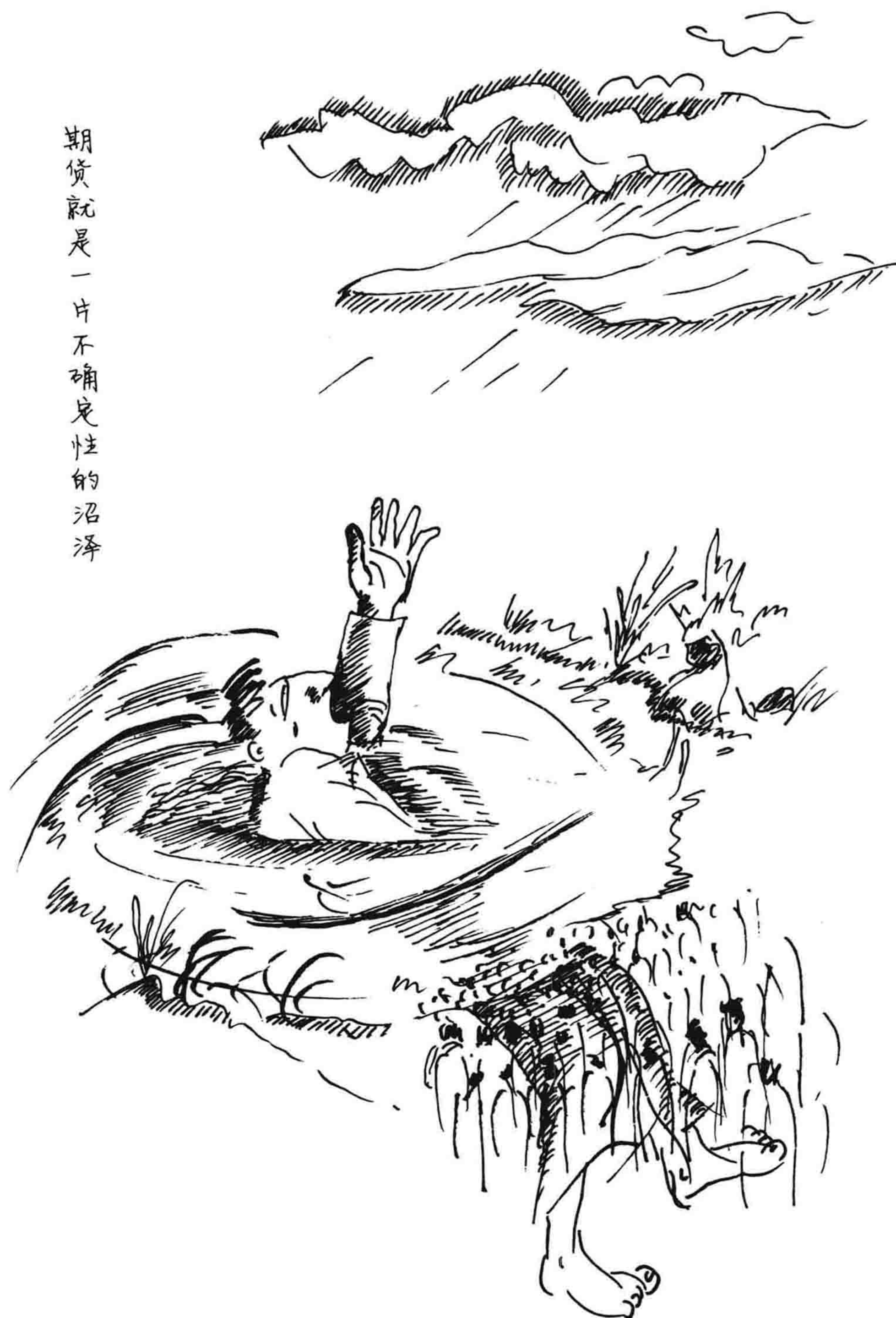
年轻人往往情不由己，难以自扼，整个品性和涵养还没到此地步。

——《傅雷家书》

在这个年纪，即使理性上认识到，也未必能够心甘情愿地接受，只好慢慢磨练。

——《傅雷家书》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生的大部分时间都是在平淡中度过的，单调的日常生活注定不易给人留下深刻的印象。但是，每一个人的生命中总会有难以忘怀的岁月。之所以难以忘记，往往是这一段时间发生了一些很特殊的事情，可能在一个人的一生中影响深远，不能轻轻地抹去。

在我的记忆中，1994年11月到1995年11月，是我过去的人生经历中最为惊心动魄、铭心刻骨的一年。

1995年春节，我承受着国债期货交易亏损的巨大压力，在痛苦、焦虑中忧心忡忡、度日如年。2月份，柳暗花明，绝处逢生。震惊中外的“327”事件中，我一夜之间狂赚了690多万，偶然性外加运气的帮助，使我登上了人生的极峰，品尝到了巨大投资成功带来的那种无法言说的狂喜、愉悦和幸福，尽管时间非常短暂。5月，幸运女神又一次光临。政府停止了国债期货交易，连续三天，股票市场急剧上涨，我手中原来被套得死死的股票直冲云霄，一下子从丑小鸭变成了白天鹅。可惜，意外的惊喜还没有来得及仔细咂摸，又一件突发事件的出现，让一切烟消云散，我纸上富贵一场，从梦中的天国跌回到冰凉的现实。6、7月份，酷热的夏日，我战战兢兢地踏入商品期货市场冒险，结果却又是出人意料的幸运。新手单纯、谨慎的心态、无意中使用的合理的交易策略、技术分析方面一点初浅的知识，外加运气，我完全依靠自己的力量，独立操作，在第一个月取得了令人难以置信的成功。8月份，一个我敬重的朋友，一个善意的消息，却让我兵败苏州红小豆，出现巨额亏损，无意中把我推进了万劫不复之地。

此后，很长一段时间，我在暗无天日、绝望、沮丧的心境中挣扎。我又一次背负着沉重的压力，在与期货市场搏斗的同时，更与自我人性中的恐惧、贪婪、焦躁、冲动等等根深蒂固的本能做生死的较量。一次又一次，我企图用自己的双手抓住自己的头发，脱离地面，结果当然徒劳无益。我被自我一次又一次地打倒，却不知道敌人在哪里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年底的那几个月，因为红小豆市场上的恶性亏损，我在期货交易中进入了一种迷幻的蛮干状态，疯狂地交易，企图迅速夺回失去的一切，彻底丧失了作为一个投机者应该具备的最基本的理智态度。我的行为完全像西班牙作家塞万提斯笔下的那个古代骑士，抱着良好的愿望，自以为是，光天化日之下把客店当作城堡，把风车视为巨人，四处闯祸。

哎，这一年，我的命运就像坐着过山车，上天入地，急速变化，“上穷碧绿下黄泉”。我独自一人徘徊在天堂与地狱之间。

这一切，皆缘于期货投机！

涉足国债期货市场，完全是缘于一个极为偶然的原因。在此以前，我已经有大约两年的股票交易经历。

1994年下半年，国内股票市场在经历了8、9月份短暂的火爆以后，开始慢慢回落，市场行情变得异常清淡，沉闷的走势让热衷于投机的人无所作为，非常无聊。我每天泡在证券营业部里，无事可做，只是呆在大户室里喝茶、看报、玩牌。而这一段时间，上海、深圳股票交易所的国债期货不知不觉开始火暴起来。虽然我每天都在股市，但对国债期货这个新东西却反应迟钝。很长一段时间，我甚至不知道有国债期货这回事。这可能和人的性格有关，我一向只注意自己感兴趣的东西。

当时，我开户的证券公司其实早已开通了国债期货交易，已经有一大帮中小投机者乐此不疲，沉溺其中。虽然只有一墙之隔，我却完全不知道那一边发生了什么事。偶尔路过散户大厅，看见很多人围坐在一台显示器前，神情紧张，还用笔记录些什么，不时地发出一些唏嘘声，我有点莫名其妙，不知道他们在发什么神经，也没有兴趣去打听。

有一天，我坐在自己的房间里看股票行情，突然，外面的大厅里传来了一阵震天动地的欢呼声。我不清楚发生了什么事，连忙问旁边的一个朋友。他说：“可能是这帮人做国债期货赚大钱了。”这时，我才了解到国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债期货原来是一种投机工具。也许是出于一种职业敏感，我马上找人了解国债期货到底是怎么回事。有一个散户朋友，我现在已经记不清他的名字了，自告奋勇地向我解释了一大堆国债期货的知识。说做国债期货比炒股票好得多，每天都有交易机会，又能做多，还能放空，看对方向几天就能赚几倍，外面大厅有好多个朋友已经发大财了等等。我似懂非懂，就找来了报纸、杂志开始研究，大概明白了国债期货是什么意思。

第二天一早，我就把国债期货行情调上了自己的电脑屏幕，只看了一会，就立刻被吸引住了。从表面看来，国债期货的价格波动和股票行情似乎差不多，也是一会上涨，一会下跌。K线记录的价格变化图，图表下面各种各样反映市场走势的技术指标，都是我平时在股票交易中非常熟悉的。

唯一不同的就是国债期货的利润和风险比股票大，由于杠杆原理，少量的投入就会产生巨大的盈亏。

看了一两天行情以后，我自以为有点眉目了，很想入市试试。让我现在不太理解的是，那时，我的风险意识还是挺强的，知道这玩意和股票不一样，不能胡来，要小心点。所以，第一次交易，相对于我手中可用的巨额资金，我只投入了很小的一笔钱，大概是4万元。

我忐忑不安地注视着国债期货的盘面变化，寻找着自己有把握的交易机会。虽然投入的资金量微不足道，但是，第一次玩这种游戏，在兴奋的同时，还是觉得有一点紧张。那一天下午，我终于看到了一次机会，根据自己的一点盘面感觉，我鼓起勇气买入了国债期货314品种（也可能是315）。运气不错，一入市我就有了点账面利润。

和平时操作股票的方式一样，我盯着行情变化，没有马上平仓。但是，看了一会以后，我就感觉市场有点不对劲，可能是以往炒股的经验提醒了我，我觉得国债期货过一会可能要跳水。我打开日线图查看前一段时间国债期货的走势，发现市场在我买入之前一直在涨，日K线图几乎全是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线。想到在此以前，我竟然没有仔细地研究过市场以往的长期走势，对市场的疯狂一无所知，我吓了一跳，立刻把手中的多单平仓了。我可不想自己第一笔交易就遭受损失。

令人惊奇的是，在我平仓后不到5分钟，国债期货真的跳水了！刹那之间，各个品种直线下跌，有的合约最大跌幅达到4元。市场走势的惊心动魄让场内所有人都目瞪口呆。如果我没有及时平仓的话，我的第一次交易就会陷入爆仓的境地，不但账面上的资金赔得一干二净，还会欠营业部一笔钱。我被市场巨大的短期波动吓出一身冷汗，切切实实地感受到了国债期货的风险。我在庆幸的同时，也为自己刚才及时、果断的行动，而自鸣得意。

我的那位散户朋友可糟透了，当时我还不知道。那天收市以后，我看见他匆匆忙忙地往外走，就问他有什么事。

他说："我得回家取6万块钱，过一会儿补给营业部。我穿仓了。"

"穿仓了？"我简直不敢相信自己的耳朵。我知道上午他的账户上最少还有10万元资金，怎么这么快就赔到了回家取钱的地步？看着他转瞬即逝的背影，我心里非常难过。十多万元，那时对一个普通老百姓来说，可不是一笔小数目。从那一天以后，我再也没有见过那位朋友。

后来才知道，我入市的那一天，刚好碰上国内几大机构主力联手操纵市场、打压价格，这是国债期货短命的几个月牛市行情中，很少的几次大幅下跌走势之一。

操纵市场的主力们当然知道价格什么时间开始下跌，会跌到哪儿。就市场短期走势而言，一切都是庄家说了算。盘面上蜿蜒曲折的走势图，本质上是主流资金的愿望和实力的体现，也可以说是主力早已画好的。

在股票、期货这个弱肉强食的市场，大多数散户投机者的命运，就像天空中一只断了线的风筝，一会儿上升，一会儿下降，根本不由自己决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定。散户的资金、心理承受能力、市场经验决定了他们注定是市场波动的牺牲品。在一个不规范的市场中，主力们只要略使小技，一次诱多、一次诱空，上下一震荡，就可以把大多数跟风者赶尽杀绝。当然，这一切是我后来才深刻地体会到的，也为此付出了巨大代价。

也就过了一天时间，国债期货价格就从那一天下午的暴跌阴影中完全走出来。市场价格不但涨回到我入市的点位，而且更上一层楼。一大帮中小散户在主力的这次清洗行动中命丧九泉，但市场又回到了上升的轨道，若无其事，仿佛什么也没有发生。

虽然我的第一次期货投机并没有赚到多少钱，但这种事一个人只要干了一次，就像上了贼船，想下来就不容易了。国债期货的刺激性、吸引力确实是股票交易远远不能比拟的。如果把做股票比作抽烟的话，那么，做国债期货就完全是吸毒。一旦上瘾，就再也无药可救了。

我逐渐全身心地投入国债期货市场，对股票交易再也不感兴趣。刚开始时，还比较谨慎，交易量也不大。过了一段时间，胆子就逐渐变大，投入的资金也越来越多。那时候行情波动幅度非常大，加之国债期货的保证金又低，每天赢亏百分之五六十是极其平常的事。我刚入市投入的那一点钱，不到一两个星期就赔光了。显然，我并没有从这次损失中吸取任何经验教训。我满眼中看到的只是巨大的市场机会、巨大的利润，相对于国债期货火暴的行情来说，那点损失算什么，抓住一次小波动赚的钱就绰绰有余。

期货投机的魅力在于，对于单独某一次交易而言，即使是一个外行，闭着眼睛进去赌一下，也有50%赢的可能。任何市场新手都有过赚钱的经历，不会天天输。尽管从账户资金上看，很多人的本金在一天天减少。但是，偶然的几次交易赢利，会使大多数投机者产生一种幻觉，认为迟早有一天，这些赔掉的钱会重新赚回来，只要坚持下去，还有暴富的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投机市场，这种心理不但普遍地存在于新手之中，即使在市场中摸爬滚打多年的老手，也往往看不清这一点。但这其实是一个邪恶的陷阱。对于大多数人来说，我的体会是，期货交易的结果——损失，是早晚的事，是一定的，而要把以往赔的钱赚回来，没有多少人能做到。

但是，有多少人对市场会有如此清醒的认识？在进入市场的初期，我当然也高明不到哪里去，也是抱着这种不切实际的幻想，在期货交易这个泥潭中越陷越深，结果难以收拾。这中间当然也有很多次的赢利交易，否则我也许就不会满怀希望地坚持下去了。但总的结果是赢少赔多，损失惨重。

在进入国债期货市场以前，我在股票市场很喜欢从事短线操作。由于股票的风险比期货小得多，再加上我的短线感觉、技术不太差，偶尔几次，在很短的时间内我就赚到了不少钱。所以，我在股市的业绩相当不错。

进入国债期货市场以后，我依然沿用原来短线交易的方法，当然，那时我也没有别的交易策略。我每天频繁地买进卖出，感觉市场要涨就买入，感觉市场要跌就卖出。有时一天可能交易十多次，又买又卖，忙碌不堪。显然，这种交易方式并没有什么道理可言，也不需要对市场长期走势做仔细、深入的研究分析，只是跟着自己的感觉走，本能地对市场波动做出反应。

当然，每天收市以后，我在家也研究市场的日K线、中长期价格走势图。但是，这种研究的目的，也只是为了预测市场第二天的短期走势，到底是涨还是跌，并没有长远的打算。

本来那时候我对交易的认识就很肤浅，所谓的分析和研究也很幼稚，好不容易前一天晚上在家琢磨了半天，对第二天的市场走势总算有一个稍为客观、冷静的判断，遗憾的是，一进入交易大厅，我当初想得好好的交易计划就马上被抛到九霄云外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情显示器就像有一股魔力，我一坐到那儿，立刻就被上面闪烁不定跳动的数字牢牢抓住，完全失去自我，成了市场短期波动的俘虏。行情上涨时，在乐观、狂热的市场氛围的支配下，我的思维、情绪也跟着看涨，仿佛市场会无休无止涨下去，一直涨到天国；行情下跌时，在悲观、恐慌的市场氛围的压力下，我的思维、情绪也跟着看跌，仿佛市场会无休无止地跌下去，一直跌到地心。

我变得不由自主，完全无法控制自己的交易冲动。害怕市场上涨，我却没有做多；害怕市场下跌，我却没有放空。我不愿意失去一切交易机会，在我看来，这简直是傻透了，明明眼前有赚钱的机会，你为什么不赶快进场，白白放过呢？所以，只要市场一有风吹草动，哪怕是一个极为偶然的随机变化，一次小到不能再小的价格波动，我都会把它作为入市的机会。

风险观念，这个投机者最需要具备的基本常识，当我进入市场交易大厅以后，已经对我没有任何约束。在买进卖出之中，我完全被贪婪、恐惧还有希望等心理的因素、人性的因素所支配。

小时候看过一个寓言故事，说的是有一个人总是梦想着发大财，一天到晚脑子里想的都是黄金。有一天，他路过一家金铺，看见柜台上摆了很多黄金。他的眼睛一直盯着那一堆黄金，不由自主地走过去，伸手就把黄金往自己的怀里装。

当他被送到官府以后，有人问他：“你怎么会在光天化日之下，去拿人家的东西？难道你没有看见周围有这么多人吗？”

他回答说：“当我见到金灿灿的黄金时，我眼里只有它，哪里还有什么人啊！”

之前我一直不太理解这个寓言的含意，觉得它荒诞不经，世上哪有这种人呢？现在回想起来，我在国债期货市场上的行为，不就是那个古代傻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瓜的现代翻版吗？简直一模一样，眼里只有机会、利润、金钱，没有任何内在和外在的约束，没有任何风险意识。而且，我以为，在金融市场中，不论过去、现在、将来，都有许许多多像我这样的人。金融交易的魔力，使大多数投机者一旦身处其中，就像走进赌场的赌徒，必然会失去最基本的理性思维能力和自我控制，沉溺于幻觉而陷入无法自拔的境地。

就这样，那一段时间，我不停地在市场中买进卖出，追涨杀跌。有时候赚，有时候赔。赚的时候，幻想着自己的资产一直以这种速度增长，过几天就会超过比尔·盖茨。赔的时候，虽然自己的情绪和目标会暂时低落，但是，一旦进入下一次交易，这种不佳的状态就会马上被忘记，希望又开始向我招手。

这种方式交易，结果可想而知。也就是做了两三个月的国债期货，我就赔了一大笔钱。记得有一天，我做多国债期货316品种，由于没有经验，我选择的这个合约是即将面临交割的现货月份。因为现货月成交清淡，我在短期市场方向判断错误的情况下，根本无法在损失较小的时候及时退场。我手里拿着7000手多单，一平仓卖出，市场价格就大幅下挫。有一次，因为我的卖单，盘面价格一下子就跌了一块钱。没有办法，我只能抱着一大堆多头单子，眼睁睁地看着市场价格下跌而束手无策。那一天的损失是我十多年期货交易中最大的一笔。

1995年春节，我是在痛苦和焦虑中度过的，真是度日如年。期市休市了，但我的一大堆亏损怎么办，怎么才能捞回来？我一天到晚想着这一切。春节本是祥和愉快的日子，而我却忧心忡忡，没体会到任何快乐。我焦急地等待市场开盘的日子，恨不得自己第一个冲进市场，立刻把损失夺回来。为了摆脱烦恼，我每天都花大量的时间制作国债期货的图表，画着各种各样的线，判断、猜测市场的未来走势，希望从图上寻找到翻本的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第04章

绝处逢生

——国债期货327之战

求胜意志强烈的人，一定会寻求各种方法来满足其求生的欲望。

——佚名

命运有时候用我们的缺点推动我们前进。

——拉罗什富科《道德箴言录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是每个悬崖上都布满救人的树枝



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年春节过后，怀着强烈的取胜欲望，我又来到交易市场。我觉得我不能被市场打倒，一定要赢，而且，也一定能把以前失去的一切赚回来。我不知道我的自信来自哪儿，反正，当时这种预感非常强烈。从后来发生的事情看，这种感觉似乎有点神秘。

也许是春节之中整天泡在图表里的缘故，因为每天亲手画图，无意中我培养出了一种敏感的读图能力。

有一天，我在研究上海国债期货327合约的走势图时，突然来了一股灵感，觉得这是一个典型的上升平台。

上升平台或者下降平台，是技术分析方法的一个常用术语。意思是说，在明显的上涨或者下跌趋势中，市场价格运动到某一位置以后，在一段时间里，市场走势从前期的单边趋势行情演变为横向震荡的格局，多空之间达成了暂时的平衡。无论是技术分析的教科书还是以前我在股票市场的经验告诉我，这种图表形态不是市场价格见顶的信号，而是市场趋势暂时的停顿。一般来说，经过一段时间的小幅震荡，市场价格最后很可能沿着原来趋势的方向前进。盘整的时间越长，往往市场积累的能量就越大，随后突破形成的爆发力就越强。

最早我有意识地根据这个图表形态的特点做交易是在上海股市。虽然具体买卖的股票是哪个早已经忘了，但是，这种形态蕴涵的良好交易机会，在我头脑中印象深刻。我一看到327合约的图形，就想起了自己以往的经验。

327合约也是长期上升以后，高位形成了一条狭窄的盘整带，以147元为中心，在不足1元钱的空间中，市场价格来回波动。从日K线图上看，阴线只是偶尔出现，而且又小又短，表示市场做空的力度不足，或者说空头根本就无力把价格打压下去。根据这种情况，一旦市场价格突破前一段时间形成的阻力位，后市很可能出现大幅飙升的走势。所以，做多蕴涵着巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的潜力。发现了这一点以后，我既激动又紧张，感觉到机会就在眼前，我翻身的日子就要来了。

我着手调整自己的交易思路，不再频繁地进行短线交易，把注意力全部集中在327合约的走势上，希望抓住这个机会，一举扭转前期屡战屡败，严重亏损的不利局面。

我先试探性地买了一点，但是，市场上方的压力似乎非常沉重。从盘面上看，多空双方楚汉相争，两军对垒，几乎到了疯狂的地步。多头主力在低位挂了几十万手的买单，空头主力也不甘示弱，针锋相对，在稍高一点的价位，挂出了几十万手的卖单。谁都想垄断、操纵行情，但似乎都没有一锤定乾坤的胜算和把握，能够轻易地击败对手。这种局面僵持了好几天，市场价格稍稍上涨了一点，但幅度不大。我又加码买入，因为心里不太踏实，我也不敢过于大规模地出击。

在很长一段时间之内，盘面显示出的气氛都非常紧张、压抑，市场价格要上升一个点都极为困难，成千上万的卖单有时候简直令多头窒息。我没有去打听消息，也不管市场主力是怎么想的，每天只是紧紧地盯着市场走势。虽然我也不敢肯定市场未来一定会上涨，但是，一看到自己画的那张327日K线图，我就信心百倍，因为我的图表告诉我，多头会赢，我固执地坚持着自己的观点没有动摇。

1995年2月22日下午，我越来越觉得，市场被压抑得像一座火山，随时可能爆发，行情向上突破已经迫在眉睫。碰巧，那一天下午，我的一位朋友到营业部来看我，他知道我有很多327的多头头寸，鼓励了我一下。我的内心似乎受到了某种暗示，我鼓起勇气、咬紧牙关，又加码买入。这时，我手中的327多头合约数量已非常庞大，总量有9000手。

现在想起来，那一天我的行动真是大胆、鲁莽之极。也许是初生牛犊不怕虎，我根本没有意识到我承受的风险其实是多么的大。假如327事件发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的那一天，财政部出台的消息不是利多而是利空，结果会怎么样？在判断失误的情况下，我的损失将会多么巨大？我简直不敢想象这样的情形。

也许是年龄增长的缘故，市场中经历过的偶然性太多了，很多事情的评价标准有时反而变得模糊了。我现在也不能完全确定当初自己的举动是疯狂、鲁莽，还是勇敢、大胆。这也许取决于你从什么角度看。

如果以成败论英雄，因为最后结果是好的，所以，当时我所做的一切都是聪明的。如果从一个投机老手的立场看，毫无疑问，这种重仓交易、以命相搏的交易手法是自取灭亡之道。偶然的好运这一次可能帮你大忙，下一次就会让你尸骨无存。后来几年我在期货交易中发生的一切证明，尽管有时候保守和谨慎可能是一种束缚人的枷锁，短期会拖投机者的后腿，但是，从长远看，保守、谨慎、稳健无疑是期货交易者的立身之本。

说来奇怪，那一天我持有如此庞大的327多单，内心却没有丝毫的恐惧、焦虑和不安，真是应了一句老话：无知者无畏。我很平静地回到家，在充满期待的心情中度过了一夜。

1995年2月23日，这一天，中国金融市场出了一件震惊中外的大事——“327”事件。很多人都不会忘记这一天，一夜之间，有人进入天堂，有人身陷地狱。期货就是这么残酷，多空双方你死我活，一将功成万骨枯，成为王侯败为寇。就我个人而言，我碰巧站对了队伍，这一天也就成了我生命中最激动人心的日子。

记得那一天北京的天气格外晴朗，春光明媚，和风舒畅。正好我弟弟要回浙江，一大早我就把他送到机场。回来的路上，我就已经知道了财政部关于1992年3年期国债贴息的消息。我意识到，这一段时间我梦寐以求、一直盼望、期待的事情就要发生了。今天，国债期货327合约很可能会突破前期多空双方僵持的局面，在重大利多消息的刺激下，大幅上涨。

到了营业部，我马上给中创上海浦东营业部的经理打了一个电话，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天市场可能出现的情况交流了一下看法。尽管已经过去了十年，他最后说的一句话我依然记得清清楚楚——

“盖子就要被掀翻了！”

果然，9点钟上海交易所一开盘，国债期货各品种就跳高了近1元，而这仅仅是空头噩梦的开始。我手中持有的327多单有了巨大的浮动利润。那一刻，我内心的激动、喜悦和兴奋简直难以言说。但是，我当时并没有变得不知所措，而是非常冷静、理智和清醒。这两种矛盾、冲突的东西那一天竟然同时集中在我身上，令人不可思议。到现在，我还对自己在那种场合表现出的镇定自若的态度感到非常惊奇。我知道，虽然赢利可观，但现在并不是获利卖出的时机，相反，我应该继续买进。我又大胆出击，以市价买入5000手327合约，记得成交价格是150元。

这一天，我的交易室中挤满了人。我在国债期货上赚大钱的消息一下子就传开了，营业部的老总，各个部门经理，我认识不认识的朋友都来给我道喜，与我一起分享一天暴赚690多万的那种快感。

我大约是在151元左右抛出自己手中的327多单的，最后只留下了一点319合约的多头。

这一次的交易利润弥补了我前一段时间的所有损失还绰绰有余。

人的命运是如此的无常，前一天我还被沉重的亏损压得喘不过气来。一夜之间，我咸鱼翻身，反败为胜，简直不可思议。后来很长一段时间，我还好几次从睡梦中惊醒，怀疑这一切是不是真的。

对我而言，这是一场豪赌。我不知道赌输了会怎样，但事实是，我赌赢了。也许，有时候无知也是一个人的福吧。一个非常偶然的原因使我赢得了这场赌博。这一点，即使在当时，我心里也非常清楚。

但是，一个人一旦获得了如此辉煌的战绩，无论是旁观者还是自己，都会有意无意地把这种成功归因于投机者的主观因素，而对事件发生的偶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然性的一面，视而不见。

这次成功的交易把我从前期亏损累累的困境中解放了出来。但是，它也助长了我思想中的一个危险的观念：期货交易的损失并没有什么可怕的，我总有办法赚回来。我明显地小看了投机市场隐含的巨大风险。

对于一个职业投机客来说，交易是一条漫长的路，局部的输赢犹如过眼烟云，实在是一件无足轻重的事。过于拘泥于某一笔交易的得失，对此痛心疾首或者津津乐道，并非是一种聪明、理智的态度，而只能说你对投机市场的认识还很肤浅，还是一只菜鸟。

《老子》说：“福兮祸所伏，祸兮福所倚。”一个人不可能一直靠运气在期货交易中走得很远，这次偶然的成功确实为我以后的不幸埋下了种子。这是后话，暂且不提。

那一天晚上，朋友们让我请客，我记得那个地方是在学院路附近的一个傣家餐厅，我所在营业部的30多个职员挤满了饭店的大堂。

终于摆脱了春节期间那种焦虑、痛苦的折磨以后，无论是肉体还是精神，我都有一种虚脱的感觉。那一次交易结束以后，很长一段时间，我没有去市场。我给自己放了个长假，在杭州西子湖畔和灵隐寺逗留了好几天，也算是对自己的一种慰藉，对命运的一种酬谢吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第05章

苦闷的求索

哲学家必须从感觉世界的“洞穴”上升到理智世界。

——柏拉图

没有人给我们智慧，我们必须自己找到它——这要经历一次茫茫荒野上的艰辛跋涉——没有人能代替我们，也没有人能使我们免除这种跋涉，因为我们的智慧是一种我们最终赖以观察世界的观点。

——马塞尔·普鲁斯特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投机事业中，没人会送你打开天堂之门的钥匙！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我再次进入国债期货市场时，327品种已基本退出历史舞台。市场多空双方在交易所的斡旋下开始协议平仓。319品种成了国债期货最后的疯狂绝唱。

摆脱了前期重大亏损的困扰，我的心里感到格外轻松，开始重新活跃在国债期货市场上。这时我已经逐步认识到，期货交易中完全凭市场感觉、过于频繁的短线操作难以取得成功。我希望更进一步地理解市场，能够把握市场运动的脉络，找到投机取胜的规律。

我尽可能找来所有关于投资的书籍，认真研读。可惜，那时这方面的书刊少得可怜。有时好不容易看到一两本关于投资的书，层次也很低，大多数是关于市场技术分析以及价格预测方面的。有关投资理念、交易策略和投资者心理等深层次的交易问题，书中基本没有涉及。因此，很难解决作为一个实际操作者的我的许多疑问。现在市场上有大量国外翻译过来的投资名著，也有不少国内投资者的著述，这种情形当时简直不可想象。从某种意义上说，这也反映出这些年来中国金融市场的重大进步，投资者的整体素质有了大幅度的提高，投机者的眼光、知识已今非昔比。

记得当时最流行、最受人欢迎的书是台湾作者张龄松写的《股票操作学》。这本书是有关市场技术分析的，内容比较系统，写作上由浅入深，通俗易懂。我曾经花了很长时间来学习、研究书中介绍的各种市场预测工具，包括K线、移动平均线、乖离率以及传统的图表形态知识等。应该说，这本书为我在市场价格预测、技术分析方面打了个基础，在后来的交易中对我有一定的帮助。

1994、1995年，大多数股票、期货市场参与者的投资知识少得可怜，对市场交易的认识也很幼稚。因为投资书籍极度匮乏，好不容易买到一本这方面的书籍，往往欣喜若狂，甚至会把它当作枕中秘宝而不肯示人。至于书中内容是否准确，有没有价值，一般人并没有足够的辨别能力，甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至很少考虑这个问题。我刚刚买到《股票操作学》时，完全是把它奉为圭臬、作为绝对真理接受的。

因为自己对投资交易的认识太肤浅，读书的目的完全是想从书中找到某种预测市场、战胜市场的秘诀、技巧，所以，从某种意义上说，这本书当时读完以后，非但没有对我的操作有帮助，反而使我在期货交易上走进了一条预测致胜的死胡同。书中第三章有关K线理论的那部分，作者详细阐述了用一根K线、两根K线、三根K线分别预测市场第二天、第三天、第四天走势的理论，还从台湾、香港的证券市场中抽取了大量的案例作为证明，看似科学，好像市场的未来确实可以提前预测，一切都在把握之中，实际上有些误人子弟。

作为一个投机市场的新手，作者所介绍的K线的这种神秘预测功能对我的诱惑简直太大了，很长一段时间，这种貌似科学的思维模式让我对预测市场短期价格走势走火入魔，欲罢不能。

你知道，一个投机市场新手最渴望知道的事情是什么?

是股票、期货价格的长期走向?

不!

是下个阶段或者下周股票、期货价格的中期走向?

不!

一个投机新手最想知道的是短期之内市场价格会怎么样，是上涨还是下跌，稍微长远一点的事情他完全不会去思考，也不感兴趣。这是包括当时的我在内的大多数市场新手们最常有的心理状态。

所以，任何预测市场短期价格变化的工具、秘诀、技巧总是受到人们最热烈的欢迎。在他们眼里，这是最真实的，能够马上得到检验，迅速看见效果。而趋势、长线这些代表市场中长期运动方向的交易理念，往往因为无法让投机者有立竿见影的赚钱效果而显得虚无缥缈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实，谁不想在最短的时间里快速获利呢？大多数股票、期货市场的投资者，本来就是抱着这样一个轻松发大财的目的、愿望来做交易的。

所以，当我一看到《股票操作学》时，立刻被其中第三章的K线理论牢牢吸引住了。用一、二、三根K线就能预测市场短期走势，这不正是我梦寐以求、最渴望了解的事情吗？国债期货市场每天的价格波动反复无常，如果我能够学到书中的预测技术，可以提前准确地知道未来一段世界的价格变化，那我将赚多少钱？

我刻苦地钻研书中的有关章节，把《股票操作学》中列举的10多种标准K线图形及其后市预测结果牢记于心。每天收盘以后，我就把当日国债期货的实际走势图和书中标准的K线图形相对照，开始预测第二天的市场走势。做这种事情就像猜谜，虽然我内心里也不敢肯定这种预测结果是不是准确，但还是满怀希望地沉溺其中，乐此不疲。

结果当然是有时候准确，有时候完全不是那么回事。就像闭着眼睛往地上扔一枚硬币，头像朝上和朝下的概率都是50%。

现代心理学的研究表明，人的记忆是有偏差、有选择性的。我当时肯定是夸大了这种预测方法中成功的次数，而有意无意地缩小了预测错误的次数。我想当然地认为，《股票操作学》在港台已经再版了几十次，被无数投资者广泛接受的情形说明，它的科学性、权威性是毋庸置疑的，所以，它提出的市场预测方法，肯定是准确而行之有效的。

所以，每当根据这种预测理论做了一笔赢利的交易，我完全没有想到，这也许只是我的运气好，碰巧蒙对了，而是把它完全归功于《股票操作学》教给我的高明技术；而当预测出现失误，市场实际走势和书本的结论背道而驰时，我总是责怪自己学习不够用功，学道不精，没有真正领会作者的深刻思想，而从来没有怀疑过这种预测方法、这种思维模式本身有什么问题。就这样，这套食之无味、弃之可惜的预测工具我一直使用了好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长时间。

投机市场中，每一个参与者有意无意都会运用某一套市场预测理论，作为交易决策的依据。至于这套理论是否有科学的统计数据为依据、是否以概率法则为基础、是否真的有用，没有多少人能说清楚。但是，投机者还是会按照这些似是而非的东西行动。

为什么呢？

一个人总不能平白无故地在市场中做出买卖行动吧！他需要某种权威、某种依靠、某种标准，作为交易决策的依据。至于这种权威、依靠、标准本身是否可靠，是否值得信赖，这并不重要。重要的是，在一个不确定的世界，如果没有这一切，投机者就不知道什么时候可以进场，什么时候应该出场，面对市场波动时就会变得不知所措。

对期货交易本质的认识是一个渐进的过程。任何一个市场新手，在进入投机市场的初期，难免会有这样的想法：市场价格波动是有规律的，交易成功的关键是找到一套科学的预测理论、预测工具，市场交易的成败取决于市场预测的成败等等。从预测制胜到重视资金、仓位的风险管理再到提升投机者的心理、人生修养，是一条漫长而痛苦的路，并不是每一个人最终都有缘走到这一步的。

所以，平心而论，我也不应该过多地责怪《股票操作学》的作者。毕竟我还是从书中学到了不少有用的东西的。正是我对市场交易认识的肤浅，使我当初误把《股票操作学》中介绍的K线工具当作战胜市场的灵丹妙药。所以，即使那时我不使用《股票操作学》中的K线预测理论，也会从别的什么地方弄来一套同样貌似科学的理论，作为自己行动的指南。我的交易损失正是这种市场理解和思维模式本身的缺陷决定的，不能怪罪于任何人。

那一段时间，我从各种地方学习了不少有关市场交易方面的知识，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，一旦进行国债期货实际操作时，我总是觉得心里没底。国债期货价格盘面波动速度快、幅度大，我多么想抓住每一次市场波动带来的机会啊！但是，我所学的知识似乎并不能对此给出合理的解释，也不能给我的操作、决策提供有力的支持，让我放心大胆地行动。

无奈之中，为了跟上市场运动的节奏，我只好又回到原来的交易模式，凭本能和感觉频繁地短线操作。有时候，我一天进出市场几十次，有的交易赚，有的交易赔。不到收市，我根本不知道这一天的结果是输是赢。情绪、感觉、心态良好的日子，我的交易如鱼得水，像个绝顶高手，一买入，市场就涨；一卖出，市场真的下跌。记得有一天，我一共做了十二笔交易，只有一笔不赚不赔，其余十一次我都赢利。其中的一次交易，我刚买入市场价格就大幅度飙升，大约只有几秒钟，我就赚了20多万。反之，在情绪、感觉、心理不佳的日子，我仿佛进入了一个暗无天日的世界，做什么，赔什么，瞎折腾一天，累得像一条狗，结果却是一塌糊涂。

1995年3、4月份的国债期货交易中，我每天在市场中大赚大赔，总的结果却不尽人意，只能勉强保持本金不亏。我对自己的这种交易状况非常生气，开始对这场毫无取胜把握的游戏感到厌倦。我不想放弃交易，但是，面对着不可捉摸、反复无常的市场变化，我又毫无办法，没有战胜市场的策略和方法。很长一段时间，我陷入深深的苦恼之中。

有一天，隔壁大户室的一位朋友走进我的房间。我问他："你是怎么预测市场走势的？"

他在我的电脑键盘上一顿乱敲，调出了一个KD指标："你看，这个技术指标多灵，下面一交叉，你就买入，上面一交叉，你就卖出。"

我仔细看了一下他指示的图表，简直不敢相信自己的眼睛。他说得一点也不错，看上去这个指标真是神奇极了，完全捕捉到了市场一段时间的涨跌变化。如果按照KD指标发出的信号操作，几乎每一笔交易都是低点买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进，高价卖出，赚钱就像从地上拣钱一样容易。看到我的那位朋友如此轻而易举地解决了我百思不得其解的难题，我仿佛觉得自己是个白痴，根本不知道交易是怎么回事。

不过，也就过了两天，我就发现那个朋友的这套东西好像有问题。不，简直是毫无用处！粗粗一看，市场价格的高低点和KD指标的高低点亦步亦趋，配合得天衣无缝。市场价格在高点，KD指标也在高位；市场价格跌到低点，KD指标也在低位。但是，这只是人的一种视觉偏差。其实，它们是不同步的。市场价格出现高低点的时间领先于KD指标。人的肉眼很难发现这种偏差，但我一按照这个指标交易，立刻就发现了问题。

我不知道我的那位朋友是怎么用这套指标操作的，记得这位朋友毕业于中国人民大学。最后一次听到有关他的事情是在半年以后，可能是在1995年底，听说因为透支交易，他被营业部强行平仓，亏了60多万元。

虽然这一次经历很有趣，但我并没有从中学到什么东西。我越来越讨厌自己在操作中盲目地买进卖出，就像赌博，一点胜算也没有。我有一种强烈的欲望，一定要学到一种能够预测市场盘面变化的技术。

我开户的证券公司的总经理老罗是我的朋友，他也炒股，平时经常到我的房间来聊天。有一天，我指着显示屏上的行情和曲线问他："你有什么办法能预测每天的市场走势？"

罗总年龄比我大几岁，他管理着我们这个颇具规模的股票营业部。因为每天都看着大量的股民买进卖出，他自己偶尔也做点股票。我想当然地认为，他肯定比我懂得多，有可能为我指点迷津。

对我这个大客户提出的问题，罗总也不管自己是不是真的能够回答，似乎没有想太多就给我解释了他个人的一些看盘经验。罗总究竟是怎么回答的，我已经记不清了。但是，我记得我对他的回答明显不满意，觉得他的说法完全是陈词滥调，一点也不能帮助我解开心中的疑问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在想起来，我当时向罗总求道解惑确实是缘木求鱼，非常可笑。罗总是一个营业部的管理人员，而不是股票、期货的职业炒手。我心中的问题，是一个操盘手面对不确定的市场变化所带来的沮丧、无奈和困惑，这是一个初级阶段投机者提出的错误的也是近乎无解的永恒难题，作为一个局外人，他是不可能完全体会和理解的，更无法做出令人满意的回答。

十多年以后的今天，如果重新审视这个问题，**我的认识是：预测制胜是一条不可能成功的交易歧路，世上没有一个人、一种工具可以准确地预测市场的未来变化。**市场交易是一个动态、系统的控制过程。理解市场价格变化、判断未来走势只是成功交易的一个环节，而且应该不是最重要的环节。在实际操作中，每一次交易投入的资金多少；情况不利时如何处理、有利时如何加码；加码后出现有利或者不利情况如何应对；赢利的交易怎样既不由赢转亏，又不丧失一旦市场出现大波动带来的暴利等等，应对这些问题的技巧、策略和方法，远比仅仅希望准确的预测市场走势重要得多，需要投机者有一套完整、系统的交易思路。

也许罗总对自己的解释也有点心虚，他说帮我找一个高手来回答我所苦恼的问题。

我好奇地问："你说的这位高手是谁？"

他说："上海营业部投资部经理，我的学生李初豪。"

"李初豪，是不是深圳那个有名的股评家？"我问。

罗总点了点头。我对罗总有这么个出色的学生感到很惊奇。

李初豪的文章我在《证券市场周刊》早就拜读过。我对他印象很深，知道他精通波浪理论，很有才气，是当时国内股评界大名鼎鼎的人物。我对自己能和李初豪见面非常高兴，那一段时间，我一直期待李初豪能快点来北京。

过了几天，在罗总的邀请下，李初豪来到了北京营业部。他先在楼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的交易大厅为股民们上了一堂波浪理论课。傍晚，罗总安排我们在营业部附近的一个饭店见面。刚见到李初豪时，我心里颇感诧异。在我的想象中，他的年龄肯定比较大，应该有一种老成干练的气质。实际上，李初豪非常年轻，体态文弱，一股书生之气。

当罗总介绍我们相互认识时，看到李初豪比我还小好几岁，虽然心里觉得有点别扭，我还是叫了他一声“李老师”。李初豪对我主动称他为老师似乎有点吃惊和不安，连忙很谦虚地对我说：“其实我应该叫你老师。”

一番寒暄以后，我刚想问李初豪关于市场价格预测、交易方法等方面的问题。李初豪竟然对我说了这么一段话，让我目瞪口呆：“前一段时间，我在场内做红马甲，接过你很多单子，对你的交易方式非常佩服。你的交易很有个性和特点，临场反应快，做单干净利落，胆量和气魄更是一流。”

可以想象，这种略带恭维性质的话谁听了都会非常舒服，尤其是从一个自己心目中的偶像口中说出来时，简直让人有点飘飘然。我知道自己碰巧在2月份赚过一笔大钱。但是，无论是对在此之前还是之后的交易，我自己都非常不满意：短线频繁操作，毫无章法。我之所以急切地想见到李初豪，就是想请教他，怎样在国债期货交易中发现市场价格波动的规律，找到克敌制胜的方法。我当时的想法是，李初豪肯定很清楚这一切，会对我今后的操作有巨大的帮助。

当他对我说了这么一番评价很高的话以后，我突然意识到，人和人之间，有时候确实存在着一条巨大的鸿沟，相互之间很难完全理解。我清醒地意识到，自己的交易方式有重大的问题，迫切需要解决。但作为一个旁观者，李初豪先生似乎无法体会到我内心深处的那种困惑和迷茫，也不知道我的交易存在什么问题。也许是一种错觉，他只注意到了我赢利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些交易，比如我在“327”战役中的辉煌战绩，而忽略了我大量亏损的交易，不知道总的交易结果我是在亏钱，从而，想当然地对我的交易模式肯定有加。

那一天晚上，在李初豪对我说了那一段话以后，我再也没有向他请教有关交易方面的问题。倒不是我害怕自己问出一些幼稚的问题来让人笑话，而是我感到，有些问题，即使我问了，也可能不会有什么结果。我自己身上存在的问题只有我自己才最明白，也只有依靠自己才能彻底解决。

接下来的几天，李初豪在北京营业部帮罗总做了两笔交易，我很在意他的操作方法。当时，国债期货的各个品种都在疯狂地上涨，几乎每天都是大阳线收盘。显然，李初豪是一个中长线趋势交易者，他在买入以后一直拿着多单，一动不动。只是偶尔看一下行情，好像是在他离开北京的那一天，才平仓离场。

1995年4、5月份，上海、深圳的国债期货到了最狂热的阶段。从图表上看，市场中长期趋势非常明显，价格每天都在大幅上涨，投机者只要买进并长期持仓，几天时间就有可能获得丰厚的利润。但是，从实际操作的角度看，这个钱也不是那么好赚的。一是事先谁也不敢肯定，市场价格如此疯狂的持续上涨能够持续多久，会不会突然反转？二是那一段时间，市场价格一天之中的盘中震荡幅度非常惊人，每天都会有好多次从低点到高点的来回运动，且变化速度非常快。做多的投机者尽管大方向上没有问题，但是，坐在这上上下下、让人心惊肉跳的电梯中，又有几个人能够真正做到稳如泰山，毫不怀疑地持仓不动？

有一次，我的朋友在168元做多319国债，连续三天，市场价格每天涨幅都超过两元，他一直拿着多单，没有平仓。第四天，319合约一下子从174元暴跌到168元，我的朋友惊慌之中，不得不在168元狼狈逃窜。巨额的浮动赢利得而复失，就像坐了一次过山车。由此可见，当时市场的短期变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化是多么地喜怒无常。

自从2月份327国债上赚了一笔钱以后，3、4、5三个月，我在国债期货的搏杀中毫无建树。319合约凌厉的涨势、市场参与者狂热的投机心理，让我每天都在提心吊胆的日子中度过。我觉得市场早晚会出事，但是不知道危险会来自哪里。

我一直希望改进自己的交易方法，找到一条投机取胜的路，但是，一直没有突破，没有取得任何进展。新的交易办法没有找到，我只能沿用原来的老套路——短线交易。当时国债期货市场的走势，让多空双方都不踏实。虽然市场价格涨得有点离谱，但每天依然在涨，做空一不留神就会马上被套住，如果不及时认赔，损失将会非常惨重。做多，确实顺应了市场趋势，但是，拿着多单过夜，却令人心惊胆战，无法入睡。万一大势反转来不及逃跑，很可能赔得倾家荡产。这种巨大的矛盾，让很多市场参与者都缩手缩脚。我也变得非常谨慎，不敢胡乱操作。后来，在国债期货关门时，我的保守、谨慎也使我逃过一劫。那一天，我既有多头也有空头，多空相抵，在交易所强行平仓时没有遭受莫名其妙的巨大损失。

1995年5月18日，政府高层终于无法容忍国债期货几乎完全失控的局面，决定停止国债期货的交易。消息传来后的第二天，期货市场已经不开盘了，而原来跟着期货行情像火箭一样上升的上海、深圳国债现货市场，表演了一出高台跳水的戏剧，国债价格一天暴跌三四十元。世事真是难料，昨天还是白马王子，今天突然变成了街头乞丐！

319国债从141元起步，最后竟然涨到了191元，只用了不到三个月时间。当初我曾经在141.70元持有7000手多单。如果那一段时间，我一直拿着这些单子，在191元平仓，我会赚多少呢？市场价格每上涨2.5元，我的投资本金就会翻1倍，三个月我将获利19倍以上。

实际上我的交易结果怎么样呢？3、4、5三个月时间，我在市场中忙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进忙出，市场一有上涨的迹象就立刻抢入，一有下跌的征兆就立刻抛空，看起来思维敏捷、头脑机灵、行动快速，实际上却完全是一个大傻瓜的做法。我禁不住市场短期大幅波动的诱惑，幻想抓住市场每一次大大小小的变化，什么机会都想抓住，什么机会都不肯放过，结果却是一无所获。

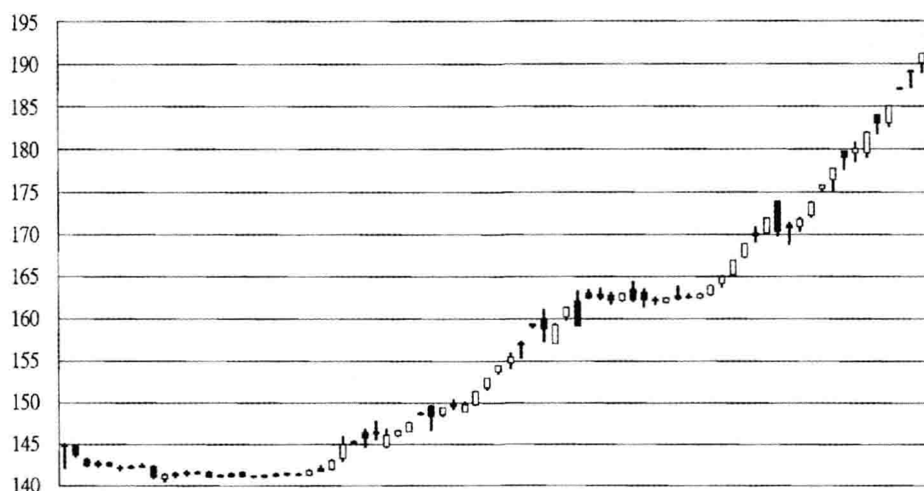


图5.1　319合约走势图

国债期货是国内第一个金融期货品种。319合约在1995年初短短的3个多月时间里，市场价格从141元起步，最后竟然涨到了191元。中长期做多的投机者只要静静地坐在那儿，就能获得难以想象的暴利。而我自作聪明，每天在盘中忙忙碌碌地买进卖出，结果却什么也没有得到。

国债期货是国内第一个金融期货品种。319合约在1995年初短短的3个多月时间里，市场价格从140元起步，最后竟然涨到了191元。中长期做多的投机者只要静静地坐在那儿，就能获得难以想象的暴利。而我自作聪明，每天在盘中忙忙碌碌的买进卖出，结果却什么也没有得到。

我拥有雄厚的投机资本，又面临这种历史性的机遇，如果当时有一套成熟的交易思路、方法、技术，应该可以在这场游戏中取得巨大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，进入投机市场初期的那几年，我的头脑中根本没有这样条理清晰的交易章法。我在本能、无意识的支配下，每天在市场中忙忙碌碌，希望实现自己的目标，结果却越来越远离我的初衷。

历史性的机遇往往可遇而不可求，激起国债期货千层巨浪的市场氛围已经不复存在，对一个投机者来说，一旦擦肩而过，只能悔恨终身。经过这十多年，国内市场的政治、经济、法律等外在环境发生了重大的变化，投资者也越来越成熟和理智，风险意识有了明显的提高。即使以后有一天重开国债期货，“似曾相识燕归来”，我们也无法想象，这两者之间还能有多少相似之处。

在国债期货交易的鼎盛时期，市场中到处流传着一个个一夜暴富、令人惊羡不已的神话故事。一个小人物以很小的资本起家，在市场中像滚雪球一样越积越大，短时间赚了成百上千万。这种事情很可能是市场狂热阶段人们虚构出来的，也可能确有其事。但我所在的营业部，大多数人似乎还是在亏钱。

记得营业部里有一个老头，长得胖墩墩的，刚来的时候有140多万元资金。在国债期货上涨的初期，老头就觉得价格涨得太高了，尝试做空，所以屡战屡败，一直亏钱。有一次，他刚卖空，市场价格就像变魔术一样，迅速冲到涨停板附近。他在我隔壁的房间对着报单小姐大声喊：“帮我平仓！”

绝望之中的那一声尖叫，让我现在对这个可怜的人还记忆犹新。可惜，一切都已经来不及了，市场价格牢牢地封在涨停板上。

接下来的几天，市场每天一开盘就涨停，空头欲哭无泪。那个老头账户上的保证金早已赔得一分不剩，到最后被强行平仓时，他还欠了营业部好几十万元。

最惨的是老头到这时还不死心，还想在国债期货上翻本。他不知从哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿又弄来了40万元，以他爱人的名字在罗总他们营业部开了一个交易账户，也就做了一两次交易，罗总就把他的账户给冻结了，说是要拿这些钱去弥补他前一段时间穿仓时的亏损。老头当然不乐意。那几天老听到他们两人在那儿吵，公说公有理，婆说婆有理，也不知道事情最后是怎么解决的。

我旁边房间有一个姓汤的客户，确实在国债期货上赚了大钱。他来的时候，只带了一张600万元的支票，也就一个多月的时间，到国债期货停止交易时，他就拿走了1800多万，也顺便把我们营业部中楚楚动人的报单小姐带回了家。

那是一段非常奇特的岁月，有许多人在极短的时间就取得了令人难以置信的成功。想想，国际金融领域的投机大师索罗斯、巴菲特每年的赢利率也只有30%左右（复利），和我们国债期货的一些炒手相比，简直是小巫见大巫，不值一提。在国债交易中，看对行情，几天之内资本翻一两番是件极寻常的事。那些只赚了30%、40%利润的人，几乎都不好意思和别人说自己赚了钱。

不过，十年以后，有一次我在网上看到这样一条信息，有好事者公布了一份详细的名单，也不知道他从哪里得知这些东西。据说，当年在股票、国债期货市场上赚过大钱的人，90%结局都不太妙。有坐牢的、有破产的、有逃亡的、有杳无音信的，等等。这么一看，索罗斯、巴菲特还是了不起，他们在股市、期市这种凶险残酷的地方纵横驰骋几十年，而没有翻船，还好好地活在那儿，积累了富可敌国的庞大财富，确实不是一般人可以望其项背的。

投机市场中，一个人偶尔一段时间赚一笔大钱也许并不难，难的是一直稳稳当当地赚钱，并且还能够守得住这些赚来的钱。

当年国债期货市场中呼风唤雨的主力机构如今又在哪儿呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

327事件的空头主力万国、辽国发，早在1995年2月23日那一天就已经不在了。说他们死得冤，确实冤。没有财政部当时的那个突发性贴息政策，他们的巨型战车不可能在一夜之间倒下。说他们死得不冤，一点也不冤，可怜之人必有可恨之处，谁让他们当初自以为是，如此狂妄、嚣张、不可一世的呢？我进入国债期货市场第一天的下午，短短几分钟之内，这帮主力机构就在市场中掀起滔天巨浪，市场价格瞬间暴跌三四元，有多少散户朋友被逼爆仓，死于他们的蹂躏之下？“可怜无定河边骨，尤是深闺梦里人。”

他们藐视法律，操纵行情，玩弄市场于股掌之中，所作所为根本不遵循公平、公正、公开的市场原则，完全是光天化日之下公然抢劫，和绿林大盗、银行劫匪的行径有何分别？

327事件发生的前一段时间，盘面上每天都黑云压城，几十万手的空单气势汹汹地挂在那儿，让人喘不过气来，这都是谁的杰作呢？当然是空头主力。他们仗着自己财大气粗，企图垄断、操纵市场行情，谋取暴利。这种豪赌，无论是一个人还是一家公司，如果赢了，肯定还会想方设法去寻找下一个对手，一直干下去。夜路走多了难免碰见鬼，出事是早晚的事。

更令人震惊的是，10年以后，当初327事件中威震天下的另一个市场主角——多头主力中经开公司，也进入了破产者的行列。公司老总也和当年万国证券的管金生一样，身陷囹圄。历史真是惊人地相似。

关于中经开公司，当年我曾经听说过这样一件事情。据说，中经开公司因为有着独特的背景、雄厚的实力，在国债期货交易中简直是战无不胜，打遍天下无敌手。自然，中经开公司的营业部也因此红得发紫，成了许多国债期货客户非常向往的地方。你想，有这么一个在市场中呼风唤雨的多头主力挂帅，营业部的客户只要尾随其后，简单地按照中经开的方向操作，即清一色地做多头，赚钱还用费吹灰之力？但是，中经开公司的营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业部当时是一个颇为神秘的地方，能够进入这儿的人可不一般，开户资金500万元那是最起码的条件，而且还要和公司有点特殊的关系才行。

中经开公司不但是327事件的大赢家，也是后来国内金融市场中一系列事件，如长虹事件、东方科技操纵案等的主角。他们从市场中可是实实在在地赚过几十、上百亿，他们最后怎么可能到了资不抵债的地步呢？所以，当我第一次听说中经开破产的消息时，简直不敢相信自己的耳朵。后来一想，全明白了。中经开绝非死于市场投机造成的损失，而是因为公司中老鼠太多、太多。

很早以前，我就曾经听说过相关的两件事：一是在国债期货火爆时，有很多大机构的核心人物在公司巨额资金投入市场以前，往往自己先做一些单子。然后，在公司巨量买卖单推动市场走势时，自己轻松获利出局。内幕交易，使国债期货市场变成了他们的提款机。有人告诉我，在国债期货的短期走势中，经常会有一些莫名其妙的大幅跳动，尤其是在市场开盘和收盘的时候，这就是为了配合某些人的低买高卖。二是在中经开公司破产的前几年，员工就已经换了好几拨，公司的元老们早已脚底抹油，悄然走光。

早在进入投机市场的初期，我就非常痛恨那些卑鄙、龌龊的老鼠行为，觉得一个人在股票、期货市场应该光明正大，凭自己的本事赚钱。很多年以后，我逐渐意识到，在股票、期货交易中，一个人要凭本事、凭智慧从市场中赚到钱，实在不是一件容易的事。

投机事业的成败未必和一个人付出的努力成正比，这一点我以前不太明白。在市场交易中，有数不胜数的理由会使你遭受惨重的损失，偶然的、必然的；客观的、主观的；外在的、内在的等等，其中很多问题是投机者自身不能控制的，只能无奈地接受命运的安排。

很长一段时期，面对一次次令人沮丧、令人绝望的交易结果，我对自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己憎恨到了极点，误以为所有这一切的原因完全在自己身上，例如，自己被恐惧、贪婪的情绪所支配而做出不理智的事情；交易理念不正确；市场判断失误；风险控制不力，等等。后来意识到，这一切确实也是自己身上存在而又很难克服的毛病，但是，过多地苛求自己、责备自己，甚至自我惩罚、自我折磨，对自己也并非客观、公正。

在早期国内股票、期货市场，市场操纵盛行、政策法规朝令夕改、偶然性突发事件接连不断，普通投机者生存环境之恶劣，简直令人难以想象。任何人只要赶上一次意外事件，就可能一命呜呼，这些外在的因素几乎对投机者的命运起着决定性的作用。在这种情况下，一个人投机结果的成败，怎么能够简单地完全归结于投机者自身的某些内在因素呢？金融市场一旦失去了“公开、公平、公正”的基本原则，必然成为少数恶魔的天堂，大多数良善的地狱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第06章

纸上富贵一场梦

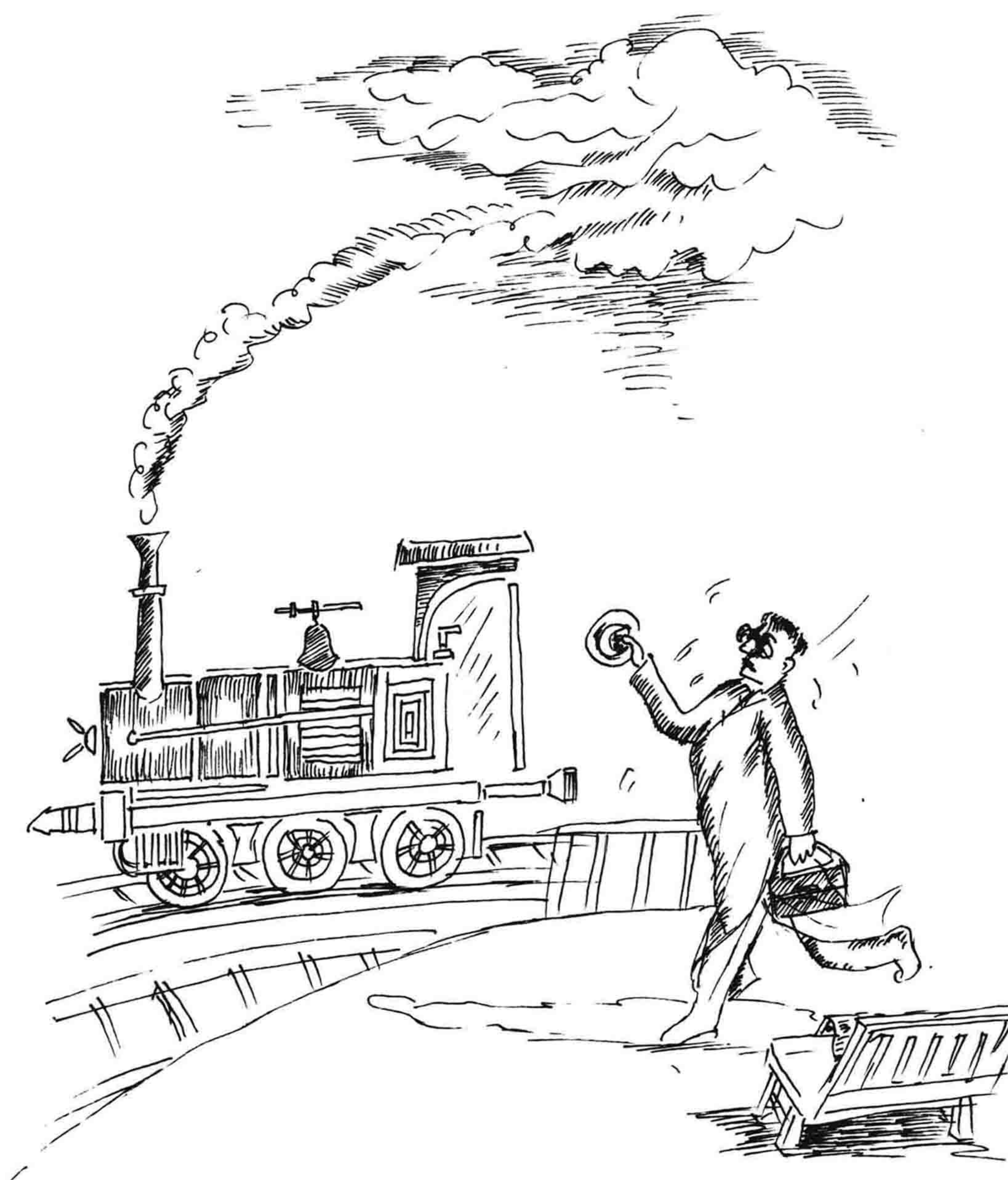
投机者随着价格的上涨而越来越乐观，随着价格的下跌而越来越悲观，因此从本质来看，只有少数投机者能保持常胜不败。

——本杰明·格雷厄姆

我们渴望的事情不可能发生，或者即使发生，也不在恰当的时间和地点。总之永远不会令我们感到幸福。

——拉布吕耶尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人总是离登上财富的列车只差一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年5月18日，国债期货被停止交易以后，大量游资立刻掉转枪口，杀入上海、深圳股票市场。在此以前，这两个市场一直低位震荡，半死不活。

也许是国债期货市场狂热的牛市氛围、投机者凶狠的操作手法传染到了股票市场。连续三天，上海股票市场就像吃了兴奋剂，上证指数一下子从600多点涨到了900多点。

虽然从1994年10月开始，我一直把自己的注意力集中在国债期货上，在期货市场浴血苦战，但我在股票市场还有大量的投资，并没有完全忽略这个市场。那时，我在投机资金的分配方面是比较明智的，大多数资金投入到风险比较小的股票市场，小部分从事国债期货投机交易。只不过从1994年10月到1995年518行情之前，股票市场的走势实在乏善可陈，没有大的波动。我手中持有的大量股票，要么被套牢，要么只是赚点小钱，我确实没有耐心一天到晚盯着它们。

每天国债期货交易的刺激、兴奋，也使我几乎忘记了自己手中持有的一大堆股票。所以，当股市大涨的行情突然来临时，我在心理上还没有完全适应过来。

上证指数涨到900多点时，我手中持有的股票有的已经翻了1倍多。8元多买的中山火炬，这时已经涨到19元。短短几天，那些股票仿佛从丑小鸭变成了白天鹅。我突然拥有了庞大的账面利润，大约900多万，超过了我在国债期货327事件中赚的钱数。

那几天，几乎所有的人都相信，国债期货市场上那种汹涌的、垂直的上涨走势将在股票市场重演。当时流行的说法是，多头将进行“逼仓”式的买入，完全不给那些赚了点小钱就逃跑的空头们再次低价买入的机会。手中没有股票的人，要么不惜代价，高价追买，要么只能眼睁睁地看着别人赚大钱，自己像个傻瓜一样被牛市行情所抛弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在狂热的投机气氛中，我也不可能免俗，牢牢地被市场情绪左右，满脑子充斥着这些极为乐观的想法。我当时认为，这一波行情涨到1200点应该没有什么问题。所以，在市场连续飙升的走势中，虽然拥有庞大的账面赢利，我抛出的股票数量却极少，不到总数的20%，我等着卖高价，到1200点再抛。

又是一次意外事件！

股票、期货市场的意外事件总是来得不是时候，这次也一样。当我拿着计算器，正在统计市场到了1200点时我会赚多少钱，并且设计着怎么用这些还没有到手的利润再次投资赚大钱时，一个意外事件再次把我拉回到了冰凉的现实世界。

上证指数涨到927点的那天晚上10点多，我突然接到一个朋友打来的电话，他告诉我一个坏消息，国务院觉得股票市场这几天又玩得有点过火了，出台了一个临时政策，严厉打击股票市场的过度投机。我知道自己又有麻烦了。

第二天上午，股市一片混乱。上证指数跳低开盘100多点，而且还在不断地下跌。一夜之间，我庞大的赢利不翼而飞。我像做了一场梦，刚要拿到一笔大钱，突然醒了，一切又随梦而去。虽然那一天上午，我把股票全部卖出，还会有一点收获，但是，前一天900多点时我都没卖，现在一下回到了700多点，我抛出股票的兴致一点也没有了。

这是一个典型的纸上富贵的案例。如果说有什么教训值得吸取的话，无非是再一次印证了一个投机市场前辈说的话——两鸟在林不如一鸟在手，意外暴利要立刻了结。

这一天，我唯一操作的一支股票是鞍山信托，这件事说起来至今还令人难以置信。

在上海证券交易所挂牌的所有股票中，我最情有独钟的是鞍山信托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994、1995年，鞍山信托作为当时市场中唯一的一只金融类股票，股性非常活跃，一直在一个大的箱体上下震荡。它的低点大约是7、8元，顶部大约在13、14元附近。每年，鞍山信托都会在底部和顶部之间来回游走好几次，给投机者提供良好的交易机会。

鞍山信托在股市中的表现，有时候像个独行侠，并不怎么理会大盘的走势，而是有自己的运动节奏。聪明的投机者，只要稍有一点耐心，在它波动区间的中间位置以下买入，即使暂时被套住也不要紧，过一段时间不但能解套，而且还有利可图。鞍山信托的这种走势特点，非常适合像我这样的中短线投机客。记得在1994年10月的股市黑色风暴中，上午我以6.8元的价格买的10多万股鞍山信托，下午在9元附近获利抛出。那几年，我确实在这只股票上赚了不少钱。

这次股市暴涨行情出现以前，我手头就持有大量的鞍山信托，大约是17万股。上证指数涨到900多点的那一天，不知什么原因，鞍山信托停牌休市一天。这意味着，那一天每一个持有鞍山信托的股民，只能眼瞧着其他股票暴涨，自己手中的股票却因为停止交易，无法分享市场这种普遍性的涨势。如果那一天不停牌，以鞍山信托庄家的实力、气魄，这只股票涨个两元钱应该毫无问题。

令人惊奇的是，重大利空消息袭来的这一天，其他所有股票一开市就跌得惨不忍睹，几乎完全抹杀了前一天的涨幅，鞍山信托一开盘却上涨了两元，好像是为了弥补昨天因为停盘而没有上涨的委屈。万绿丛中一点红，那一天鞍山信托开盘时的走势格外抢眼。显然，鞍山信托的庄家反应比较迟钝，似乎还没有从强烈的牛市情结中清醒过来，对当天市场出现的灾难性事件的后果估计不足，依然把鞍山信托的价格推到了相当于上证指数900多点的高度。而且，盘面上的买单数量极大，有几十万股。

开盘不到5分钟，我就把自己手中的17万股鞍山信托全部“送”给了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家。

前一天晚上，当朋友告诉我股票市场不妙的消息时，我的心情糟糕极了，我立刻意识到市场完了，对第二天的股市行情已不再抱任何希望。我做梦都没有想到，手中的17万股鞍山信托能以这么好的价格脱手。我不知道那一天庄家是怎么想的，为什么要把价格推高到这么离谱的位置呢？也许唯一合理的解释是，任何投资者都会有不清醒、犯傻的时候，庄家也一样。

那一天，在我把自己手头的鞍山信托全部抛光以后，它的价格还在高位停留了几分钟。也许是“琼楼玉宇，高处不胜寒”吧，过了一会儿，市场主力好像突然从睡梦中清醒过来，盘面上几十万股买单一下子撤得干干净净。不一会，鞍山信托终于低下了它高傲的脑袋，重新回到了现实世界。到收盘时，鞍山信托不仅把开盘时的涨幅全部抹去，还稍稍跌了一点。

本来，那一天我的心情非常糟糕，庞大的账面赢利得而复失，我在梦中富贵一场，结果却是两手空空。因为鞍山信托这戏剧性的一幕，也算是安慰，我的心里好受多了。

倒不完全是在鞍山信托上我赚了一笔不小的利润，有时候，一个投机客对某一笔交易是赚是赔可能并不会太在意。判断对了行情，而且及时果断地采取了行动，这样的交易经历，往往使投机者自我感觉良好，非常有成就感，这可能是投机市场的巨大魅力之一吧！

在我的股票、期货生涯中，曾经无数次饱受市场操纵、逼仓之苦。1995年的苏州红小豆、北京绿豆，1996年的海南咖啡，1997年的天津红小豆，2000年的大连大豆，2004年的上海橡胶等等品种，都让我吃过或大或小的亏。有时候，当我因为明显的市场操纵而受到损失时，自己的感觉就像是大白天在警察局里遭遇抢劫，直想问天理何在！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票、期货市场，没有庄家兴风作浪，市场走势往往清淡乏味，投机者没有良好的交易机会，所以，很多人会盼望庄家的介入。但是，庄家不是谦谦君子，更不是慈善家，一旦真的来了以后，利之所在，庄家的行为难免霸道和出格，这样，市场中所有参与者又会受到严重的伤害，包括散户、交易所，以及庄家自己，谁也不可能独善其身。大多数市场操纵事件的最终结局，往往是多空双方玉石俱焚，两败俱伤，结果难以收拾，甚至危及市场的生存。国内期货市场至今在金融领域没有理直气壮的一席之地，社会公众形象不佳，主要应该归咎于多年的市场恶性操纵以及由此引发的一系列不良后果。国债期货、胶合板、红小豆、绿豆等一次一次的事故，使中国期货市场背上了不可承受之重。很多年来，在政府高层眼里，期货就像是一个令人头痛的孩子。

我在股票、期货的投机交易中，利用市场庄家的愚蠢或者出格的操纵行为，赚钱的次数并不太多，受害的次数倒是不少。鞍山信托上的意外成功、2000年大连大豆市场的愉快经历、2003—2004年上海橡胶市场中的高额回报，因为投机成功，给我留下的印象最为深刻。

股市行情的暴涨暴跌，在把有些人送到天堂的同时，也总会把另外一些人打入地狱。5月18日开始的这一波行情，上证指数从600多点涨到900多点，然后又跌回到700多点，只用了短短的四天时间。我的股票是很早以前买的，也没有奢望过市场在短时间内给我巨大的回报。股市突然暴涨，我拥有了可观的利润，没有在市场高点潇洒出局，固然令人遗憾。但是，毕竟我没有实实在在的损失，甚至还稍有收获。和我的一位朋友相比，我简直是幸运极了。

股票也好，期货也罢，从事后看，市场走势是那么清晰、简单，但是，一旦你身临其境，立刻就会发现，过去已经结束，未来却永远像一个谜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债期货停止交易引起股市暴涨，很多人认为，涨到1200点是一件很轻松的事，摸一下1500点也不是不可能，而且要等的时间应该不会太久。在狂热、乐观的气氛中，许多股票涨幅高达100%，这似乎更加印证了多头们的看法：阳光灿烂，天空中没有一丝乌云，未来的一切稳操胜券。

确实，假如那一天国务院没有出台这样一个不得人心的政策的话，结果还真的难说，也许股市就能涨到1200点，谁知道呢！

我的那位朋友是在暴跌行情发生前一天来到股市的。记得他在我那里呆了一会儿，问了一下我对股市的看法，就匆匆回到自己的操作室。

也许是时间仓促，来不及调动足够的资金。他把自己带来的1500万元全部买成股票以后，又找营业部的总经理商量，给他100%的透支。营业部当然不会拒绝这种大客户的要求，也不敢让他不高兴，我的那位朋友的后台很厉害，是股票市场中呼风唤雨级的人物。

结果，在上证指数900多点的那一天，我的朋友一下子买了3000万元的股票。那种买股票的气魄、胆识，成了后来我们营业部中谈论得最多的精彩话题。比市场价格高好几个点，一出手就是几十万股，横扫千军，令旁观者感觉心惊胆战。

那天下午，营业部中所有报单小姐都在为我朋友一个人忙碌。3000万元资金要在一个下午全部变成股票，也不是件容易的事。她们忙着查询交易结果，统计成交股数。让我感到恼火的是，尾市我想卖出10万股四川长虹，竟然没有人搭理我，给我报单。

收市以后，营业部的计算机一直在为我的那位朋友打印交割单，一直到晚上十点才结束。

万事俱备，只欠东风。下一步，我的朋友唯一能做的事也就是等待，希望市场快一点涨到1200点，甚至1500点，那就大功告成，皆大欢喜了。

然而，天有不测风云。第二天开始，市场就急转直下，我朋友抱着一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大堆高价买入的股票，一下子变得不知所措。

大约过了一周时间，我朋友对股市止跌上涨已经完全失去信心。就像当初买入时的情形一样，他又在几天之内把3000万元买入的股票全部抛到市场中。

来也匆匆，去也匆匆。但是，他那股壮士断臂的潇洒之气，依然给人留下了深刻的记忆。

我知道他赔钱了，但不知道他的损失有多大，因为这属于朋友的隐私，我也不便问他。一年以后他告诉我，那一波行情中他带去的1500万元，因为透支交易，最后亏损超过80%。经此一役，他元气大伤。一般人也许觉得他已经很难翻身了，然而，因为敏锐地抓住了1996年、1997年新股申购的暴利机会，他东山再起了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第07章

单纯与复杂
——交易有那么难吗?

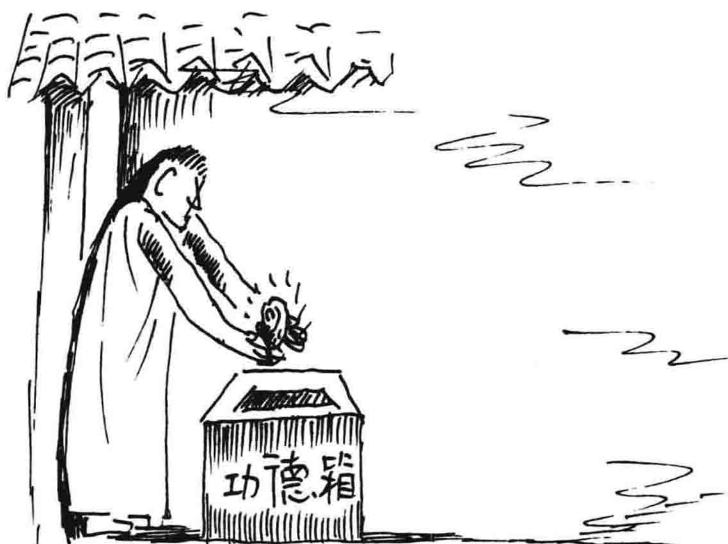
拯救灵魂的唯一方法是禁欲、牺牲及对简单和朴素毫不动摇的坚持。

——马克思·韦伯论清教徒精神

许多从未听说过“理性”这个词的人，却依然按照理性生活。

——德谟克利特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年5、6月间，国债期货已经成为历史，股票市场在经过5月份短命的暴涨以后，又回到死气沉沉的阴跌之中。对于一个体验过国债期货疯狂刺激的投机者来说，股票市场已经没有任何吸引力。

那一段时间，许多原来做国债和股票的人投身到商品期货市场。因为听说我们营业部的一个大户去做商品期货，我也心动了，跃跃欲试。

对于商品期货，那时我的知识少得可怜，甚至都不知道商品期货交易的是什么。在我的想象中，应该可能和国债期货的性质差不多，包括市场分析、价格预测、操作方式等等。作为一个新手，我对商品期货听说最多的就是它的风险极大，进入这个市场要非常小心。当然，最好是不要涉足。

也许是感到商品期货交易风险很大，也许是觉得自己的操作技术还不行，也许是因为心理上的不安全感，我决定聘请一位高手来帮助我分析和决策，这样再做期货比较稳妥。

什么样的人才是高手呢？在我当时的心目中，股评家就是市场高手。

那时，我对股评家和实际操盘手之间有什么区别并不了解。而想当然地认为，股评家能够写出一些非常漂亮的股市分析文章，而且精通许多复杂的技术分析工具，他们肯定能够准确地预测未来的市场走势，理所当然是市场交易的行家里手。我是一个操盘手，在临场反应、具体操作上有一定的实战经验，但是，我明显感到自已缺乏系统的市场知识，尤其是对技术分析一知半解，不知道怎样使用这些工具，更不能准确地预测市场价格变化。而这正是股评家的强项。所以，我认为，如果有一个对市场很有研究、熟悉技术分析的专家，由他来预测、判断市场走势，我来具体操作，我们的合作将会非常完美。

现在看来，这种想法当然很幼稚、肤浅。首先，市场价格，尤其是短期价格变化能不能准确预测，实在是一个非常令人生疑的问题。我的经验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，对一个投机者来说，比较明智的态度是，相信市场价格不能被准确预测，把不确定性作为市场的本质，在此基础上再构建自己的交易策略。其次，价格预测只是每一次交易的起点，只是万里长征的第一步。从一个专业投机者的角度看，任何一笔具体的交易，都需要考虑后面一系列更为重要的问题：第一次入市的仓位大小，止损点的确定，赢利后什么点位加码，加多少量，多少次，加码后情况不妙怎么办，市场出现意外情况如何处理，赢利目标在哪里，等等。显然，价格预测并不是交易中最关键的部分。

也许我们可以这样说，期货交易的最终成败，并不是投机者之间预测能力的比赛——谁的预测准确率高，谁就是最后的赢家。就某一两次局部的交易而言，确实，你对市场价格走势判断是否准确，直接决定了交易结果是赢还是亏。但是，在成千上万次的交易以后，总的投机结果，并不取决于局部一两次猜测的准确与否，而是取决于建立在投机者综合实力和水平之上的市场、心理优势。投机者的市场认识、交易理念、策略技巧、心理素质、修养境界等因素，比起市场预测能力来，对最后的成败所起的作用更大。

还有一点，是我当时没有想到的。在实际交易中，投机者会面临巨大的心理、精神压力，这是一个股评家不能完全了解和体会的。有时候，市场价格趋势非常明显，股评家和一般投机者对市场的后期走势并没有什么大的分歧。按理说，任何人只要顺应市场趋势交易就可以轻松地赚大钱。但是，一旦你在市场中建立了头寸，你对市场走势的判断就不像原来作为旁观者时那么客观、超然、自信，你的心理、情绪会发生巨大的变化，怀疑、焦虑、恐惧、患得患失等主观因素很可能扭曲你的思维，使你在实际操作时陷入混乱——反复无常、自相矛盾，等等。结果，看起来一次很单纯的顺势交易，在人的心理因素的干扰下，你也会把它搞得乱七八糟。事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后看来，你当初对市场走势的判断完全准确，但是，很可能你非但没有从自己聪明的判断中赚到钱，还有可能亏钱。

当然，这一切只是我现在的认识，当初我并不了解这些。

刚好，我有一位研究生同学在《证券市场周刊》工作，他一直负责股票分析、评论这一项业务。自从1992年毕业以后，我们俩从来没有见过面，我是在翻看《证券市场周刊》时，才知道他也从事证券这一行。他写的文章我印象深刻，主要是他在分析市场时使用的技术工具非常深奥、复杂，我一点也不懂，也想象不出他是怎么学会这套理论的。于是我主动和他联系，高薪把他请了过来，希望他能在期货市场的价格分析、走势判断方面对我有所帮助。

万事俱备以后，我们决定找一家可靠的期货公司开户。那是一个酷热的下午，我们先是慕名找到了当时北京最有名的中期公司，好像是在北京东北角一个写字楼的24层，可能是在京城大厦。并不是公司有关部门的负责人，而是一位经纪人接待了我们。大概是因为客户主动找上门来，那位经纪人显得有点激动，滔滔不绝地向我们介绍中期公司期货交易的一些情况。交易大厅非常大，电脑桌一张挨着一张，上面显示着国际国内的即时行情。他指着一张桌子说："百货大楼就曾经在这儿交易。"我问他交易结果怎么样，据他说，他们亏了80多万以后就不做了。

也许是不太喜欢那位经纪人过于热情、好为人师的表现，离开中期以后，我们又找到了另外一家期货公司。这家公司位于建国门附近，在一个五六层高的写字楼里办公。没想到的是，我在交易大厅竟然见到了我的大学同学，她早就来这儿做期货了。我感到非常高兴，立刻决定在这儿开户。

第二天，我就坐在行情机面前开始交易。

那时，营业部提供的电脑报价系统还很落后，每人只有一台行情报价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终端。如果你想要看某一品种的中长期走势图，只能到旁边一台路透社的机器上，那儿有市场各个交易品种的日线图、周线图、月线图，也有各种技术分析指标。但是，从早到晚，路透社的那台机器总是很忙。交易大厅中有几十个客户，即使每人一天只看5分钟，也轮不过来。

所以，第一天做交易时，我并没有花足够的时间去研究、了解市场各个品种前一段时间的价格走势，而是只盯着盘面变化，根据自己的市场感觉操作。

我做的第一笔交易是北京绿豆。那天上午，根据自己看盘的经验，我判断绿豆市场短线可能会上涨，就开仓买了200手。显然，这一次我的感觉是错误的。自从我买入以后，绿豆价格一直就没有涨起来，相反，它还在不断地下跌。临近收市，我终于下定决心，止损离场。虽然第一笔交易就亏钱，心里很不舒服，但我也不想把亏损的单子留着过夜，等到第二天去解套。

回到家，我马上感到自己当天的交易方式有问题，还像做国债期货一样——短线交易。早在几个月以前，我就对短线交易的效果产生了怀疑，但是因为没有找到其他的操作方式，还是只能做短线。

也许是国债期货大幅的单边上涨走势震撼了我，给我留下了深刻的印象。在国债期货操作中，投机者只要简单地做多，并且一直持仓不动，就能赚大钱。我强烈地意识到，商品期货市场也有可能出现这样的走势，所以，我也应该从事长线交易。我觉得自己手中应该有国内各个期货品种的中长期K线图，这样就能够从总体上把握市场。因为到路透社的机器看图很不方便，我决定第二天亲手画出各个热门品种的图表，作为自己交易决策的依据。

所以，第一天的商品期货交易结束以后，我就决定，要用中长线方法从事期货交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的一段时间，我看上去就像一个工程技术人员，每天早上拿着一大堆图表去期货公司，下午三点，又把当天的交易数据抄回来，绘成图表。

在白天的交易中，我严格按照图表告诉我的信息决定是否入市操作，而不像原来那样，每天紧张地盯着盘面变化，依靠自己的某种市场感觉、本能杀进杀出。

举一个简单的例子，假如盘面上市场价格在下跌，而且看起来跌势很凶，空头好像很厉害，根据我以往的短线交易方法，这时我很可能立刻加入空头的队伍，因为盘面显示市场价格会继续下跌，当然应该做空。但是，仅仅因为市场稍有风吹草动，盘面的一点点上涨或者下跌征兆，就轻率出击，经常让我买在最高价，卖在最低价。结果被迫来回割肉，两边挨耳光。短线交易时，我往往是在情绪、心理、本能的控制下，禁不住市场诱惑而做出买卖决策，是一种感性的行动，缺乏足够的理性思考和外在的客观约束。

现在我完全根据图表的信号交易，情况就大不一样了。当市场价格有较大的波动时，我会随时用铅笔在图表上画出来，研究、分析市场目前的状态和下一步的可能变化。

如果我手中的图表显示，市场中长期趋势上涨，而当天的盘面价格却在下跌，只要下跌的幅度在中期趋势可以容忍的范围之内，我就不会入市放空。相反，我可能会逆着市场的盘面走势，逢低做多。

如果图表显示市场中长期趋势是下跌，而当天的盘面价格却在反弹，只要反弹的幅度在中期趋势可以容忍的范围之内，我就不会入市做多。相反，我可能会逆着市场的盘面走势，逢高放空。

依靠图表显示的市场趋势操作，我的思维不再每天在多空之间摇摆不定，变来变去。在市场短期波动的诱惑和干扰面前，我的情绪在理性地审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视后，得到了有力的控制，避免了一时冲动做出的不理智决策。

以前，我经常在盘中追涨杀跌，极短的时间内就从空头转向多头，又从多头转向空头，反复无常。凭感觉短线交易的策略使我控制不住内心的贪婪和恐惧，抵挡不住市场的诱惑。

现在，由于主要着眼于市场中期趋势，我的交易心理和行为变得相对稳定、靠谱。面对每天的盘面变化，我不再神经兮兮，精神紧张，操作次数也大为减少。第一周交易结束，我不但把第一天损失的16万元全部弥补回来，而且还有20%多的赢利。第二、第三周，我又连续在市场中获得了20%多的利润。

在第一个月的商品期货交易中，我做得最好的一次操作是抓住了北京绿豆9509的中期上涨行情，赚到了可观的利润。

有一天，我在制作北京绿豆9509合约的日线图时发现，绿豆市场在经过前期大幅下跌以后，已经止跌回稳。很长一段时间，9509围绕着2900元这个中心位置上下波动，底部逐渐抬高。从图表上看，9509构筑了一个中型的圆弧底，很有可能出现一波中期上涨行情。所以，我每天密切地注意着市场价格的变化，伺机进场做多。

有一天下午，9509的走势不像平时那么温和，开始大幅度地震荡。市场先是上升了几个点，然后，慢慢地跌破前一段时间盘整的中心位置2900元。尾市前5分钟，9509急速下跌，好像要跌破前期的低点，形成新一轮下跌走势。我怀疑这是主力多头的一个阴谋。即在抬拉绿豆期价以前，主力为了获得更多的低位多单，故意先把市场价格打下去，让意志不坚定的散户多头割肉，诱骗人们低价做空。

当市场价格跌到比前期低点高20来点的位置，我试探性地入市做多。我的想法是，如果我对市场的中期走势判断错误，市场价格跌破前一段时间形成的历史低点，就认赔出局。如果我的判断正确，我买入的位置应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个很好的点位。一旦第一次交易有了浮动赢利，我将逐步加码。

那一天，9509的收盘价很微妙，比我买进的价格要低10多点，但又没有跌破前期的低点。我也不敢肯定自己的操作是否正确，心里忐忑不安。

第二天，市场竟然跳高20多点开盘，我一下子明白了，前一天下午气势汹汹的下跌，确实是一场骗局，我的多头思路是正确的。于是立刻加码买进。市场价格继续上涨，我又继续加码买入。那一天，多头大获全胜，日K线以大阳线报收。

接下来的几天，市场没有继续大幅度上涨，而是在一个窄幅的范围内波动。我又买进了一些，但数量比前几次加码时要少得多。然后，我就静静地看着市场变化，把价格波动记录在我自己画的图表上。图表形态良好，我对多头充满信心，所以，我一直拿着多单不放手。

9509的上涨走势持续了很长一段时间，我是在大约涨了2个星期以后平仓的，也许是丰厚的利润让我有点担心，害怕市场出现什么意外。事后看来，如果我的多单继续持有，还能赚不少钱。

9509绿豆上的成功投机，使我的账面资金大幅增加。从我进入商品期货市场开始，到结束绿豆期货的炒作，总共不到一个半月的时间。我的两个交易账户，一个升值123%，从200万元到了447万元；一个升值68%，从50万元到了84万元。对于一个商品期货市场新手来说，这是一个不算太差的成绩。

当然，这一段时间的交易中，我也并不完全是一帆风顺的。一条非常简单而又实用的交易规则，使我避免了两次意外的伤害。这条交易规则是：**在期货交易中，如果投机者入市后三天还没有出现利润，立刻平仓出场**。我也记不清是在哪一本书上看到这个规则的，反正，我一到商品期货市场，就非常严格而且虔诚地遵守着这一原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在北京绿豆期货交易中，有一次，在我买入以后，市场价格就一直在我买入价附近徘徊。既没有赚，也没有亏。有时候，看起来涨势就要来了，过了一会儿，市场又恢复到原来半死不活的状态。平仓出局吧，又生怕错过随后的上涨行情，我觉得可惜。不平仓吧，又对市场的表现不满意，还有点担心。就这样，在内心的矛盾冲突中，我患得患失地度过了两天。第三天尾市，情况还没有什么改观，我的单子依然没有利润。按照三天操作规则，我下定决心，平仓离场。

令人惊奇的是，第四天早上，市场开盘不到5分钟，绿豆期价就暴跌100多元。如果我没有在前一天果断地平仓，就要吃大亏了。

另外一次是在海南橡胶市场。有一天，和我在同一个营业部的那位大学同学给我拿来了一张橡胶走势图。我看见她在图表上画了很多趋势线，还用红笔表示出市场的阻力和支撑位置，显然，她仔细研究过橡胶走势。她认为橡胶期货在剧烈下跌以后，很可能出现反弹行情，做多肯定有利可图。

我非常相信她的判断，当即买了100手。但是，在我买进以后，橡胶市场的走势似乎和我同学的预测不太一样，没有上涨的迹象，而是在原地踏步。到了第三天，我再也不想等下去了，赚了很少的一点钱就平仓了。过了几天，我当初买入的那个品种就开始下跌，后来跌得惨不忍睹。如果我没有运用三天规则主动平仓，这笔交易亏损是一定的，只是亏多亏少而已。

我进入商品期货市场第一个月的表现，是我10年期货投机生涯中最精彩的经历之一。很多年来，每当我在市场交易中陷入困境、艰难绝望的时候，总会回忆起这一段美妙的时光，从中汲取交易的智慧、信心和力量。我对这一段时间的交易做过认真的分析和研究，认为成功的原因主要有以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.进入商品期货交易的第一个月，我的精神、心理状态非常好。

作为一个市场新手，因为对期货不熟悉，害怕损失，我对期货交易抱着非常谨慎的态度。战战兢兢，如履薄冰，如临深渊。所以，每一次入市交易前，我都会反复思考，再三权衡，在交易机会选择时非常慎重。

作为一个市场新手，没有急躁、贪婪的欲望，也没有奢望过一夜之间赚大钱。这样，我就能够理智、平静地看待市场波动，不慌不忙地选择出入市机会。淡泊的心态使我的思维单纯、清晰，容易和市场运动的节奏合拍，没有大的冲突。

作为一个市场新手，我还没有交易上的损失，所以，没有精神压力和历史包袱，交易起来比较自由、放松。许多老手业绩不佳的一个重要原因，就是他们在市场中吃过的亏太多，经历过痛苦的事太多，已经变成了惊弓之鸟。即使很好的机会来临，也可能缩手缩脚，在应该大胆行动时犹豫不决。

2.中线顺势操作策略

在国债期货交易中，因为一次偶然的原因赚了一笔大钱，所以，我最后的交易结果还不错。但是，如果把这一次特殊情况下的赢利除外，在大多数时间，我的国债期货交易是亏钱的。我以为，这就是频繁短线操作的结果。我早就对自己的交易方法产生了怀疑，但苦于没有找到其他合适的投机策略。

国债期货停止交易以后，我认真反省了自己的交易方法，也从别人身上学到了一些经验。我认识到，中线顺势交易是期货赚大钱的最佳策略。所以，一进入商品期货市场，我就非常自觉地运用上这种策略。

在我第一个月的商品期货交易利润中，有70%来自于绿豆9509的中线投机。从短线炒作转到中线交易，是我这一个月期货交易成功的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.严格的风险控制

在我第一天的交易中，第一笔绿豆交易就损失了本金的8%，但在尾市，我能果断地砍仓离场，对风险采取严格的控制态度。后来在橡胶以及另外一次绿豆交易中，尽管我的单子并没有亏损，根据三天交易规则，我还是及时平仓离场，避免了意外的损失。

如果我没有采取严格的风险控制措施，这三次的交易损失可能会夺走我大量的利润，那样这个月的业绩也就很一般了。

4.加码策略

在绿豆交易中，我很自觉地运用了试探——加码的交易策略。即在第一次投资以后，如果市场走势证明我的判断错误，我就止损离场。如果随后的市场走势表明我的判断正确，我就会在第一笔交易有了浮动赢利以后，再一次一次地加码。这样，我在失误时，只会损失一点小钱，因为刚开始时我投入的资金量不大。而一旦我的市场判断正确，通过加码策略，我就会赚到大钱。试探——加码的交易策略让我赚大钱，亏小钱。

5.一点运气

在我进入商品期货市场时，国内各个商品交易所中，很多品种都非常活跃，市场机会多、价格波动幅度大，这也是我能取得成功的重要原因。如果是我在1998年到2002年这一段时间进入期货市场，由于市场交易品种少，价格波动幅度小，绝对不可能取得如此高的投资回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第08章

兵败苏州红小豆

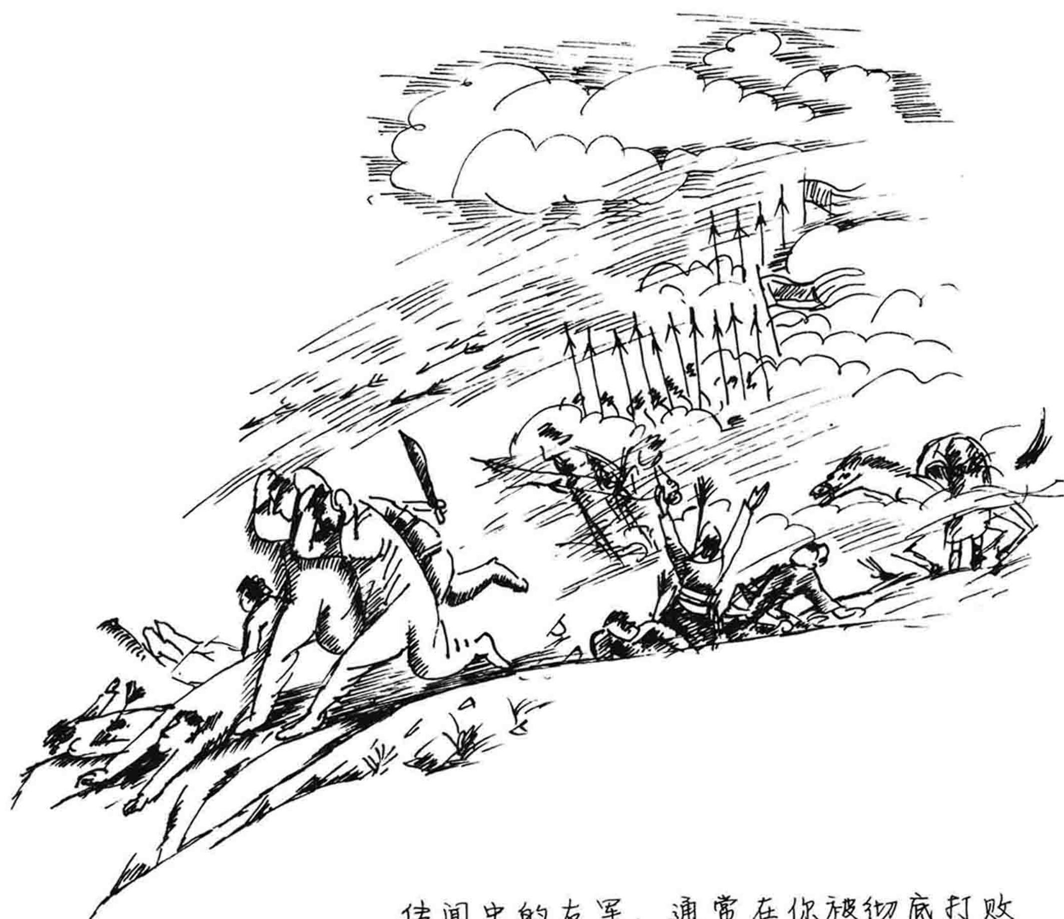
要别人准确地告诉你，一个你能轻易地获取快乐和幸福的办法，是件糟糕透顶的事。

——杰西·里费默

如果将你的身体交给一陌生人任意处置，你一定会感到愤慨。那么，当你将自己的精神交给一个偶遇者任意处置时，你难道不感到羞愧吗？

——爱比克泰德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传闻中的友军，通常在你被彻底打败时还没有露面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"八月桂花遍地开，鲜红的旗帜飘呀飘起来。"这是小时候经常听的一首歌。

然而，1995年8月，对我来说，却是一个充满黑色幽默的月份。我在苏州红小豆的交易中，很短一段时间就从极度乐观到丢盔卸甲、身陷绝境，最后时刻，即使我愿意举起白旗向市场投降，空头主力也不肯放过我，给我逃命的机会。红小豆从3700多元到3000元以下这波下跌行情中，市场价格连续几天跳空跌停板，因为一时心存侥幸，错过砍仓时机，我只能眼瞧着亏损扩大而无法平仓离场，陷入了任人宰割的地步。兵败如山倒，酷热的1995年8月，我深刻地感受到了期货交易中最残酷的一面——爆仓。苏州红小豆之战，是我投机生涯的转折点，也是多年以来心中最大的伤痛。

事情还得从头说起。

大约在1995年初，我的一位朋友来北京开会，他是沿海某省的一位处长，主管经济工作。因为多年不见，我们对彼此能够在北京相遇非常高兴，自然而然，我把自己目前的工作情况对他做了详细的介绍。他回去以后，我们偶尔也有过几次电话联系。1995年7月，他给我打了一个电话，谈到了他的一位朋友做绿豆期货亏钱了，希望我帮忙给她指点一下。

也许，在他的想象中，我是一个专业炒期货的高手，我的市场经验和投资知识肯定比较丰富，水平应该不错，可能对他朋友摆脱期货交易的困境会有所帮助。

在我看来，这并不是一个过分的要求，也在我力所能及的范围内。那时，我刚好在商品期货的交易中赚了一大笔钱，自我感觉良好，可能真的以为自己是期货交易的顶尖高手了。所以，我非常愉快地答应帮助他的朋友。

过了几天，他的那位朋友真的给我打来电话，说她做了150手北京商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易所绿豆9509合约的多单，买进价格是每吨3300元，现在的市场价格是2900元左右，她问我是应该砍仓还是继续追加保证金，硬抗着，等待市场价格的回升。

我听了她说的情况以后大吃一惊，一个人以3300元的价格买进的绿豆竟然任其跌到2900元，而没有采取任何风险控制措施！我初算了一下，她这150手多单的浮动亏损至少有五六十万元。可想而知，这一段日子，她肯定是度日如年。

她真的是问对了人。碰巧，那一段时间我刚好在研究北商所绿豆9509的走势，我判断市场可能有一波中级上涨行情。我把自己的观点和操作方向如实地对她做了说明，也告诉了她如何处理手中的多单——继续持仓，等待市场反弹以后，在损失较小时割肉平仓。

也许，巨大的交易亏损给她带来了沉重的精神压力，她已经完全没有了自己的主见。也许，她内心深处本来就不愿意当时砍仓，把浮动的亏损变成现实的巨大损失。反正，她完全按照我的意见行动，继续持仓等待。

那一次，我对绿豆市场的行情预测和判断是正确的。过了一段时间，9509果然上涨了。大约到了3100多元，我对市场能否再创新高也开始怀疑了，就让她平仓离场。因为听了我的意见，她在这次绿豆交易中最后只亏了20多万元，损失大为减少。

交易结束以后，我并没有把这件事情放在心上。有一天，她给我打来一个电话，再三向我道谢，说如果没有我的帮助，她这次的损失肯定比现在大。也许是她确实对我心存感激，也许是因为别的什么原因，那时她已经下定决心，准备要帮我一个大忙，让我在期货交易中赚点轻松钱。

过了几天，她又给我打来一个电话，说话有点神神秘秘。她说她得到一个非常可靠的消息，浙江的几家大公司准备联手炒作苏州红小豆。当时红小豆期货的价格在3200元左右，他们打算把它拉到4800元。为了证明她

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说的话绝对可信，她还对我说，这个消息是一家大的粮油公司的老总亲口告诉她的。说完以后，她又再三叮嘱我不要把这个消息随便告诉别人。

我一向对于利用内幕消息做交易的事情不感兴趣。也许是我这个人太自以为是，也许是比较清高。我认为，一个人从市场中赚钱应该光明正大，凭智慧、凭本事与人公平竞争。所以，从进入股票、期货市场开始，我就一直自己独立判断市场行情，独立做出交易决策。我从来就没有主动地向别人去打听过什么消息，无论是做股票还是期货交易。

所以，尽管她信誓旦旦地向我保证，她的消息来源毫无问题，让我尽快大量买进红小豆，但我并没有把她的话当一回事。

过了几天，我在看盘的时候突然注意到，原来成交非常清淡，根本没有什么人理会的苏州红小豆市场，成交量开始放大，逐渐热闹起来。我想起了我那位朋友在电话中说的话，可能真的有人进驻红小豆市场，想炒一把。第二天、第三天，苏州红小豆的价格也确实走高了，从原来的3200元涨到了3400元附近。

我的那位朋友又打来电话，问我买进了没有，我说还没有。她听了以后觉得非常遗憾和可惜，再次劝我买进苏州红小豆。看来，我那位朋友的消息确凿无疑。在强大的利益诱惑面前，我终于一改以往清高的态度，在市场价格涨到3400元的那一天，做了200手的苏州红小豆多单。

我买入以后不久，苏州红小豆期价就涨到了3500元。这时，我对我朋友的消息已经绝对相信，觉得它的价格还会涨，又加码买入500手。

在此之前，我所在的营业部里，从来没有什么人关注过苏州红小豆市场，更没有人去做过交易。连续两天，我大量买进红小豆的举动，立刻引起了我周围一大帮朋友的注意。他们问我为什么买进这么多红小豆，是不是有什么消息。期货公司中到处都有这样的人，整天打听消息，在希望、贪婪和侥幸心理的作用下，根据消息来决定是做多还是做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我不告诉他们真实情况，大家每天都在一个交易室中，这样做似乎有点不够义气。我就把自己知道的一切简单地跟他们说了一下。我周围的这些朋友在查看了红小豆的走势图和盘面情况以后，立刻对我说，这个消息很可能是真的，他们还埋怨我为什么不提前告诉他们。这一天，在全国的期货公司中，我估计，除了多头主力所在的公司，我们营业部跟风买进的苏州红小豆数量是最大的。几乎周围的每一个人都和我一样，成为苏州红小豆市场的多头。

苏州红小豆的市场走势也确实不负众望。在多头主力的拉抬下，过了几天，市场价格就涨到了3700元。营业部里跟我一起买进的人，都有不小的浮动赢利，我也由于这个消息，成为最受大家欢迎的人。

当我计算自己的交易利润时发现，市场价格只是涨到了3700元，我的账面上就有了非常庞大的浮动赢利。如果真的涨到4800元，我会赚多少？我简直都不敢想象。

我的那位朋友前面告诉我的消息是这么准确，市场走势和她说的几乎一模一样。由此可见，她确实和多头主力核心人物的关系不一般。那么，她说的红小豆价格最后可能涨到4800元，也不是没有谱的事。既然如此，尽管我已有不少多单，但是，和4800元的高价相比，目前3700元的价格实在是太低了，我怎么能够获利平仓呢？结果，我不但没有在3700多元平掉我手中的多单，反而又加码买进。

我自作聪明地想，我也不一定要等到红小豆涨到4800元才卖出平仓，我可以保守一点，在稍稍低一点的位置，比如4500元时就提前退出市场，这样不是很保险吗？到了这个时候，我已经完全成了那条消息的俘虏，再也没有任何怀疑。我的想象力更是天马行空，走得更远，仿佛苏州红小豆价格真的已经涨到了4800元。

那段时间，我和那位朋友随时保持热线联系，希望从她那里了解到更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的主力动向。

市场走势良好，一切都在意料之中。有一天，苏州红小豆的价格盘中涨到了3800多元，营业部中的所有多头朋友都喜形于色。

但是，那一天的市场收盘价却不够理想。苏州红小豆在冲破3800元以后，并没有在高位站稳，收盘时价格又跌回到了3750元左右。对此，我并不太在意。在我看来，这是市场在走向4800元的路途中正常的调整。红小豆的价格也不可能天天涨，稍稍下跌一点，没有什么可以担心的。

接下来的一天，市场价格围绕着3750元上下剧烈震荡，收市时又下跌了几十点。我还是没有什么警惕，觉得这可能是新一轮上涨前的最后一次回调。

第三天，苏州红小豆市场的形势急转直下。不但没有出现我预料中的上涨行情，而且，红小豆的价格竟然被打到了跌停板附近。我立刻感觉情况不妙。如果是牛市中正常的回调，今天市场的下跌幅度明显太大了。我马上给我的那位朋友打电话，想要知道市场为什么会大跌，是不是多头主力已经撤退了。我的那位朋友似乎并没有和多头主力取得联系，好像是电话打不通。但是，她还是肯定地对我说，今天的下跌问题不大，估计是主力在洗盘，让散户们下轿，以减轻上涨时的抛压。听了她的解释以后，我心里踏实下来，不再为市场当天的大幅下跌过分烦恼。

这时候，我已经完全不再遵循前一段时间成功的操作方法，自动放弃了对市场的独立思考和判断，把自己的交易彻底建立在别人告诉我的消息之上。图表告诉我的客观信息、市场实际走势的警告，我都置若罔闻。内幕消息是我的一切希望所在，成为我行动的最高指南。

第四天，苏州红小豆市场一开盘就直接跌停板。这一天，我的那位朋友给我打来一个电话，当时我觉得有点不可思议。她竟然问我有没有在前几天的高位卖出一部分多单。前一天我还向她问过主力动向，也告诉了她

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的持仓情况，她似乎全忘记了。现在想起来，那时候她可能已经对市场的走势非常担忧，也开始怀疑提供给她消息的那位老总的话了。她寄希望于我在高位已经获利平仓了一部分多单，这样的话，我的损失会小一些，她心里也会好受多了。如果这一次我听了她的消息交易，最后却亏了大钱，她肯定会感到非常内疚。

我周围的那帮朋友和我一样，谁也没有在3700～3800元的价位获利平仓。现在，市场价格又跌回到3500元——当初他们买进的价格，而且又被封在跌停板上。所以，他们都非常焦急，一次又一次让我再给朋友打电话，问清楚市场到底是怎么回事，怎么会突然暴跌，多头主力不是说要拉到4800元的吗？

那一天，我也很着急，和那位朋友联系了好几次，但是，没有得到明确的答案。记得她对我说，原来给她消息的那位老总说话有点吞吞吐吐，态度也开始模棱两可。现在，她也不知道怎么办才好。

第五天，苏州红小豆又是大幅低开，然后在低位剧烈震荡，成交量暴增，是平时的好几倍。那天下午，因为知道我有大量的红小豆多单没有平仓，我的那位大学同学过来对我说，从技术图表看，今天的走势是一种下跌中继形态，后市对多头不利，我应该高度警惕。

此时，我的这次交易已经有了巨大的浮动亏损。面对极为不利的局面，我彻底丧失了客观的市场分析和判断能力，完全被侥幸心理所支配，一心希望多头主力会重新进场，能够使市场价格止跌回稳。所以，对我同学的善意提醒，我听起来非常不舒服，根本不予考虑。事后看来，那一天下午是我最后一次从容离场的机会，和后来的巨大损失相比，这一天止损离场还是明智的选择，损失虽然非常惨重，但我还能承受。

结果，最后的逃命机会又被我错过了！

第六天，苏州红小豆市场开盘后迅速下跌，一下子就到了跌停板附

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近。如果前一天下午我对市场上涨还心存侥幸的话，到了这个时候，我从内心深处已经彻底抛弃了对多头主力的任何幻想。绝望之中，我跳起来对报单小姐说，时价卖出，能卖多少就是多少。我卖出的单子刚成交了1000手，市场价格又被牢牢地封死在跌停板的位置。

接下来几天，苏州红小豆市场连续跌停，多头主力已经彻底放弃抵抗，任凭市场价格下跌而无能为力。周围和我一起做多红小豆的朋友全部都被困死在市场里面，无法动弹。虽然我自己也有不少多单没有平仓，但让我更为难受的是，觉得对不起周围的朋友，无意之中把他们拉进了泥潭。当然，我并没有让他们和我一起做多，他们的输赢也和我无关。但是，毕竟他们是因为听了我的消息以后才进入苏州红小豆市场的，现在，市场价格在跌停板的位置纹丝不动，即使他们想割肉砍仓也毫无办法。

考虑到他们的资金小，做的单子也不多，我就对他们说，谁想在今天跌停板的位置卖出平仓，我可以接下他的多单。在盘中，因为没有任何成交，他们根本连一手多单也平不了。出于好意，也算是为了弥补一点自己的过错，我打算和期货公司的老总商量一下，从我前一天抛出的1000手平仓多单中分出一部分给他们，以减少他们的损失。

但是，人的侥幸心理的力量真是太强大了，即使在这么恶劣的形势下，我周围的那帮朋友还是对多头心存幻想，不愿砍仓离场。我是下了很大的决心，才做出这个自我牺牲的决定的，因为我知道，明天市场很可能继续跌停。结果，那一天没有一个人把手中的多单转抛给我。

苏州红小豆市场又跌了两天，然后出现了一次小幅的反弹。我知道大势已去，就趁市场稍稍反弹的时候把多单全部砍了。

因为听了一个善意的消息，我被一步一步地吸引到了苏州红小豆市场，从开始时的少量投入到后来的重仓交易，越陷越深。面对一次一次的市场警告，我变得麻木不仁，完全丧失了任何风险意识和一个投机者最起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码的客观判断能力。如果一开始我就按照自己原来的交易方法，不听从任何消息，独立操作，绝对不会把交易做得如此糟糕，损失也不会那么惨重。

许多投机大师都反对利用内幕消息交易，认为这是投机者自我毁灭的捷径，确实如此。这一次交易中，一开始我得到的消息是如此准确，但是，在最后关键时刻，没有人愿意继续给我们提供有用的信息。过了很多年以后我才知道，当苏州红小豆价格涨到每吨3700～3800元时，一是有苏州当地的机构在交易所的支持下，大量进场抛空；二是有一部分天津红小豆流入苏州交易所，注册成仓单，配合空头主力的行动；三是多头主力内部出现了叛徒，高位平多反空。我朋友认识的多头主力应该知道事情的意外变化，也知道红小豆的操纵计划已经完全失败。但是，在这个时候，出于自我保护，他显然不会再给我们提供任何有价值的建议。

苏州红小豆一役，我不但把进入期货市场以来一个多月的赢利全部赔光，而且交易本金也损失殆尽。这次惨败，使我在1995年余下几个月的交易中背上了沉重的精神包袱。

原来我在期货交易时平静、淡泊的心态，客观、理智的分析，深思熟虑的决策，不慌不忙的步伐，全都不见了。因为急于翻本，我仿佛变成了另外一个人，我现在也难以想象那究竟是一种什么样的状态。我就像那个一不小心打开了瓶盖，把魔鬼从瓶中放出来的渔夫，再也没有办法变回原来的样子。反正，人性、人的心理中最不好的一面，对期货交易极为有害的东西完全支配了我的身心。焦虑、急躁、恐惧、贪婪使我的交易进入恶性循环，越做越赔，越赔越做。

过了很长一段时间，我才稍稍清醒过来，重新回到思维、情绪的理性状态，以一个正常的投机者的目光看待市场、审视自我的内心世界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第09章

与天为敌
——重仓交易的危害

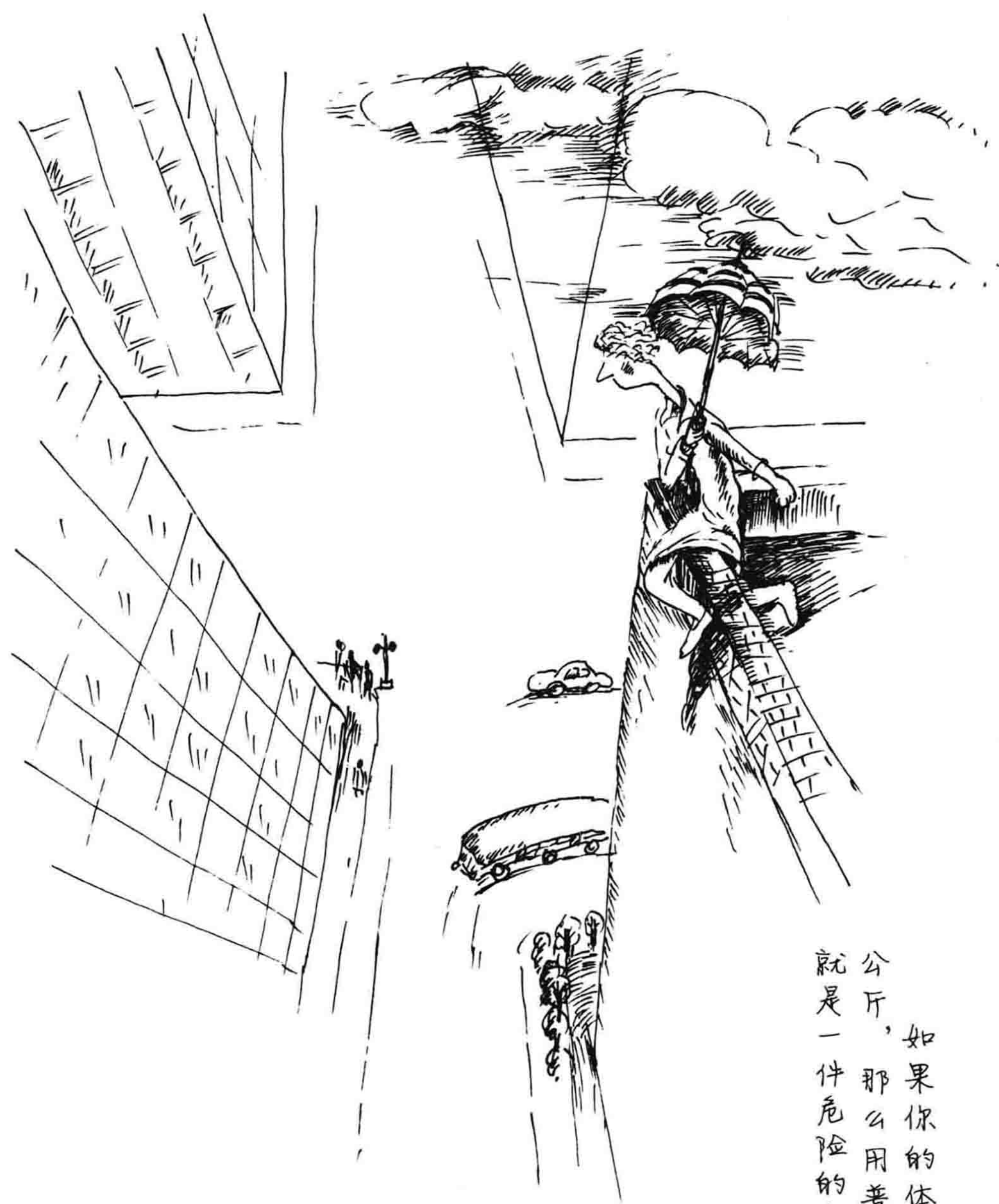
以安全性为代价来追求收益率最终往往是得不偿失的。

——本杰明·格雷厄姆

你是在跟自己而不是市场较量。忘我造就了日本武士的坚强有力，不可战胜。

——《直觉交易商》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你的体重超过了五公斤，那么用普通雨伞着陆就是一件危险的事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年8月的苏州红小豆之战使我元气大伤，我的心境也从天堂步入地狱。由于背负沉重的亏损压力，我度过了一段异常艰难、黑暗、痛苦甚至绝望的日子。其实，当时我的心理状态已经完全不适合继续在期货市场炒作。但是，为了挽回败局，我不得不强打精神，勉强在市场中搏杀，结果可想而知。我不但没有获得交易利润，反而在亏损的泥潭中越陷越深，越走越远。

在期货交易中，一个人的心理、精神状态远比他拥有的市场知识和预测技术重要得多。

在那一段不堪回首、梦魇般的日子里，从交易方式和市场分析技术来说，我和以前一样，并没有什么变化，虽然没有明显的提高，应该也不会有什么退步。但是，由于前期巨大亏损带来的沉重的精神和心理压力，我的修养和境界又火候未到，无法心平气和地承受住这种常人难以想象的打击，不像有些交易大师那样，即使在其资产遭到严重亏损时，仍能够不动声色。

那一段时间，我的生活和交易处于一种非正常的扭曲状态，在焦虑和恐惧的支配下，我的思维和行为呈现出急功近利的特征，混乱、短视等等对交易非常有害的"疾症"，使我错过了一次又一次反败为胜的良机。

有好几次，根据图表的信息和自己的经验，我准确地提前预测到了几个活跃品种的重大价格波动。

例如，1995年底，我对苏州胶合板从45元到51元的上涨走势判断无误，我也及时做了多头。当胶合板从51元调头向下，跌到49元多的时候，我意识到市场已经转势，后市可能会有大的暴跌行情出现，我在49元附近大胆出击，重仓做空了4000手。

这两次我对市场走势的判断非常准确，行动上也没有任何问题，在上涨行情中做多，在下跌趋势明朗以后放空，及时、果断，完全是一流炒手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的眼光和操作手法。在我做空胶合板以后一两天，市场确实出现了暴跌，因为多头主力自己弃盘，这波下跌行情从图表上看，简直是“飞流直下三千尺”，短短几天时间，市场价格竟然跌去了10元左右。

这两次我本来有可能赚大钱的机会，却都让我给浪费了。我在入市以后，只赚了很少的一点钱就跑了。

为什么？

原来我不是从中线交易中取得过巨大的成功吗？只要我继续按照这种策略，耐心而勇敢地等一等，在不长的时间里，这两波行情的可观利润就会手到擒来，我也就能改变前期极为被动的局面。

现在分析，当时交易没有取得成功的原因可能有两方面：

一方面，我那时在市场分析、价格预测方面确实已经有了一定水平，但是，我的投机理念和交易策略依然还不成熟，还没有能力形成自己稳定的交易模式。中长线操作确实帮我赚过大钱，我也一直想把这种成功的交易策略贯彻到自己所有的交易活动中去。但是，在那个时候，这还只是我心中的一个理想交易模式。在实际操作中，我还是禁不住市场的诱惑，无法克制自我贪婪的欲望，每天做很多次短线交易，并没有始终坚持中长线交易的原则。应该说，当时我的交易策略还在长线和短线之间摇摆，中长线交易策略还没有成为我投机思想的核心、灵魂，也远远没有彻底落实到自己的市场观察、思考、行动的每一方面，成为自己的交易习惯和风格。

另一方面，就是前期市场交易的损失和痛苦的经历，使我的内心世界发生了重大的变化。我在精神、心理、情绪等方面进入了一种扭曲、混乱的状态，已经丧失了一个投机者正常的心态。

例如，为了尽快弥补交易损失，我的耐心、忍耐力大幅减弱，变得急功近利。明明知道自己的胶合板操作已经有了利润，我的方向判断很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是准确的，只要我坚持自己的单子不动摇，就有可能从市场中获取更多的利润。但是，因为害怕到手的一点利润得而复失，虽然这笔交易还没有完成，我却早已失去了耐心，不愿意继续等待利润自然而然的增长。我想尽快把这点微薄的赢利拿到手，再去寻找下一次交易机会。心态上的浮躁使我坐不下来，不断地从一个市场跳到另一个市场，似乎只有这样做才能摆脱困境，才会心安理得。我的行为就像狗熊掰棒子，掰一个，扔一个，瞎忙一场，结果什么也没有得到。

同时，交易损失带来的精神压力，也使我的自信心严重不足，恐惧、害怕、焦虑等消极的因素开始动摇我的交易信念，使我对自己的交易技术和市场预测、判断能力产生了怀疑。即使在胶合板上我的操作已经有了浮动赢利，因为害怕市场的意外变化，我不敢再勇敢地坚持自己的观点。

总之，我不能再以一种超然的心胸、冷峻的目光、恬淡的态度，面对市场价格的波动，审视自己的操作过程。

有人说，期货交易的技术和知识，学一两年时间可能就够了，但是，投机者要培养出一个稳定、良好的心态，在修养和境界上达到高瞻远瞩、超凡脱俗，即使花上十年工夫，也不算多。此言善矣！

期货交易最富魅力、最吸引人的重要原因就是它巨大的杠杆效应。以小搏大，投入一笔很小的资金就能控制价值巨大的商品、外汇或者其他金融资产。这些资产的价格稍有风吹草动，就可能使你的投资取得巨大的回报，或者血本无归。

有位哲人说过：只要有百分之三百的暴利诱惑，就有人愿意冒杀头的危险。

期货市场是现代经济不可缺少的重要组成部分，期货交易是一项合理合法的冒险生意。做好了，你的财富增长可能远远超过你当初最大胆的想象；做错了，也没有杀头的危险。对你唯一的惩罚，就是你投入的资本会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在短时间内赔得干干净净。

利之所在，趋之若鹜。正因为如此，古今中外，多少芸芸众生，无论地位高贵还是卑微，背景单纯还是复杂，小学文化还是博士学历，都想在期货交易这条华山险路中一试身手，玩一玩这个“鲤鱼跳龙门”的游戏。

但是，天下没有免费的午餐，成功地抵达理想彼岸的人毕竟凤毛麟角。世上又有几个索罗斯、巴菲特这样的旷世奇才，或者说幸运儿？在期货交易中，大多数人必然是满怀希望而来，充满绝望而去。

期货交易的高杠杆是一把锋利的双刃剑。玩得好，可以淋漓尽致地展现期货市场最具魔力、最神奇的一面，很短时间获得惊人的回报。这里的短时间也许只有一两周，也许只有几个月，惊人的回报指的是相对于投机本金几倍、几十倍的暴利。

但是，过度地运用杠杆原理，在期货交易中重仓交易，希望一夜暴富，投机者往往又是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。短暂的成功就像天上的流星，有耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，有姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，烟消云散，徒然令人感伤、叹息。

“小暴发”的故事

1995年，国债期货停止交易以后，大量游资到处寻觅新的搏杀机会。为了取得高额回报，自然，商品期货市场是最理想的场所。当时，国内有14家商品期货交易所。由于竞争激烈，各交易所为了活跃市场，扩大占有率，纷纷采取一些特殊的手段。例如，向一些市场超级主力伸出橄榄枝，默许他们操纵市场，希望他们能把某些品种的成交量、持仓量做大，以此吸引投机者到自己的地盘来交易。

所以，1995年和1996年是国内期货投机行业最激动人心的黄金岁月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，几乎每一家交易所都有一两个火爆的期货品种。各个品种在主力机构的操纵下，频繁地在牛市和熊市之间转换，价格大幅度波动。

我和“小暴发”是到了期货营业部以后才认识的，大约是1995年7、8月份，后来，我们变成了很要好的朋友。“小暴发”当然并不是他的真名，这个绰号是我和期货营业部的一大帮朋友给他取的。1995年下半年，因为他只用了3个月的时间，就把投入期货市场的8万元本金炒到了120多万元。惊羡之余，大家再也不喊他原来的名字，都叫他“小暴发”这个外号。

“小暴发”并非等闲之辈，他毕业于南方一所著名的财经学院，是金融专业的硕士研究生，当时在国内一家大型证券报主持期货版面的工作。据说，早在国债期货交易时，“小暴发”就能自由地出入当时颇为神秘的中经开公司的国债期货营业部，游走于市场主力、实力大户之间。一方面这当然是由于他在报社主管期货版，身份特殊，更主要的是“小暴发”毕竟是金融学硕士，在市场分析、价格预测方面功力深厚，有独到见解。在那个时候，他的知识背景和学历确实很少有人可以匹敌。由于他和很多交易所的主力庄家关系密切，可以随时了解到许多别人无法知道的市场动态，信息来源非常广泛。

大约在1995年6、7月份，“小暴发”就进入了商品期货市场，正好赶上了那一段气氛极为狂热的商品期货的投机浪潮。

“小暴发”的开户资金并不多，只有8万块钱，也就是市场中一个普通散户的投入量。但是，他充分利用自己的专业优势和在市场分析、价格预测方面的特长，转战于各个市场，在胶合板、橡胶、红小豆、绿豆等品种中来回炒作，长袖善舞。只要看到市场有良好的投机机会，就迅速满仓杀入，把期市资金的杠杆效应发挥到了淋漓尽致的地步。

按照“小暴发”的操作方式，第一笔交易赢利平仓以后，随着账户资金的增加，他会在第二笔交易中把所有的资金全都投入，重仓交易。一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续几次得手，账户资金就像滚雪球一样越滚越大，呈现几何级数增长。我们知道，在上海胶合板期货中，如果做对了方向，市场价格只要涨跌2.5元，投入资本就可以翻一番。投机者只要看对了三四波行情，本金就可能增加到原来的5、6倍，甚至更多。

那时，各个市场的价格波动幅度极大。以上海胶合板市场为例，9507从40元起步，一路上扬，多头主力通过逼仓，最高把它拉到62元这个令人难以置信的高价；9511从51元跌到36元，又从36涨到51，临近交割的最后几天，又急剧暴跌到40元以下。短短几个月时间，胶合板期价上天入地，在多空之间不断循环，反复无常。其他市场，例如苏州商品交易所、北商所、上海粮油交易所等地方的期货品种，价格波动也非常巨大。这种千载难逢的市场氛围，给了“小暴发”创造奇迹的极好机会。

“小暴发”的市场判断能力确实不错，尤其是对上海胶合板511的走势，把握得非常准确。他在42元做空，跌到39元平仓。市场在39元附近盘整了一段时间后，又向下突破，他又顺势杀入放空，在36元平空反多。这时，“小暴发”的账户资金已经大幅增加，他在36元到37元之间，建立了很多胶合板的多头头寸。

记得9511胶合板探底回升的那一天，我们期货营业部里人声鼎沸，热闹非凡。不仅是“小暴发”，我们营业部里几乎所有的大户、散户都一起做多。市场价格每向上跳1毛钱，大厅里就发出一阵兴奋的唏嘘声。事后看来，这一次，我所在的营业部的客户对胶合板的方向判断完全准确，集体赚钱。市场当天以一根巨大的阳线收盘，36元的价格正好是9511合约的最低点，属于当日反转走势。此后，胶合板价格一路上涨，直到44元至47元之间，才停住脚步。在这波行情里，也就是大约一个多月的时间，我估计，小暴发的资金至少翻了10倍。

短短几个月上海胶合板从50元跌到36元，又从36涨到50元。市场短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势的暴涨暴跌，给了投机者极佳的获利机会。

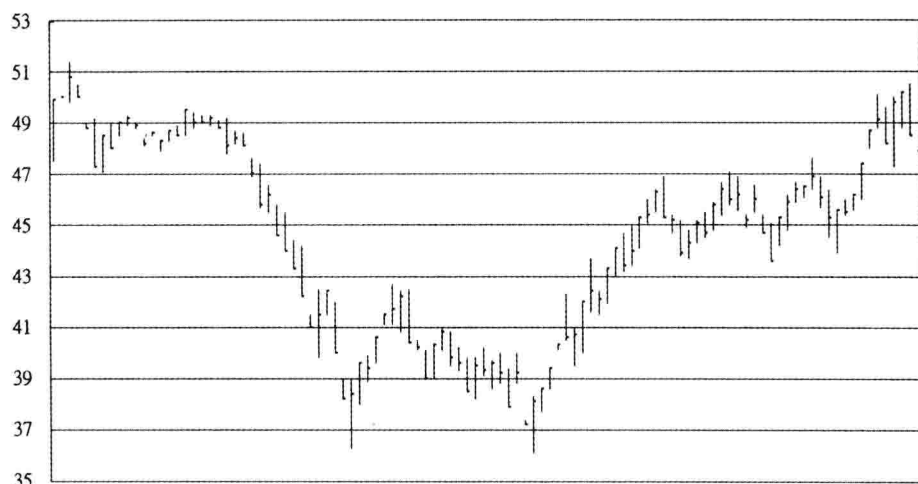


图9.1 上海胶合板1995年11月合约日线

短短几个月上海胶合板从50元跌到36元，又从36涨到50元。市场短期走势的暴涨暴跌，给了投机者极佳的获利机会。

刚入市那两三个月的交易，“小暴发”就像蜜蜂采花一样，在市场各个活跃品种之间来回倒腾，今天做这个，明天做那个。一会多，一会空，也不长线持仓，只要有一定利润就迅速离场。良好的市场投机氛围使他获利丰厚，没多久，他的8万元资本奇迹般地变成了120多万元。

也许一个人的运气也有周期，就像股市、期市的涨跌一样，永远会在高峰和低谷之间循环波动。赚到了120多万元以后，“小暴发”似乎还没有来得及仔细品味这个巨大的幸福，他的运气就开始转向了。

一个人要爬上山顶往往很累，下山可就容易多了。

在第三个月的交易中，“小暴发”背极了，无论他做什么，只要他一买，那个期货品种的价格肯定下跌；只要他一卖，市场价格往往立刻上涨。前一段时间神准无比的预测能力好像完全消失了，他的操作反而成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了我们营业部里最典型的反向指标。记得有一两次，本来我打算做多胶合板，当我听说"小暴发"也刚刚买进，马上就改变了主意，坚决放弃这笔交易。

这样来来回回折腾了没有多久，"小暴发"的账户资产大幅缩水，可能已经赔了一半。

但是，"小暴发"自己可能并没有意识到这种危机。也许他认为这只是暂时的现象，运气不好，过一段时间就会柳暗花明。也许当局者迷，面对一次次诱人的暴利机会，他根本无法控制自己的交易冲动。反正，他继续满仓交易，在市场中杀进杀出。有一次，他在账户资金远远不足的情况下，竟然在胶合板市场透支下了1500手单子。当时，我账户上的资金至少是他的5倍，在平常的交易中，我最大的下单量也就1000手，超过这个数量以后，我会感到巨大的精神压力。显然，"小暴发"在实际操作中比我勇敢多了。

过了不到一个月，有一天，期货营业部的经理来找他。他们两人在房间的另一头嘀嘀咕咕，我也不知道发生了什么事。收盘以后，有一位朋友告诉我，"小暴发"做的单子浮动亏损很大，账户上的资金不够了，营业部要他追加保证金，否则，强行平仓。

"小暴发"还心存侥幸，拖了一两天，似乎在等着市场价格向对他有利的方向运动。不过，两天以后，"小暴发"再也坚持不住了，他的账户上已经一分钱也没有了。令人遗憾的是，几乎是在市场价格的最低位置，营业部把他的单子砍仓了。

"小暴发"赔光以后，还在营业部看了一段时间的行情。也许是感觉输得不服气，也许是还想翻本，有一天他又拿来了20万元，满怀希望地打入自己的期货账户，想再上演一幕8万到120多万的喜剧。

可惜，当初那种意气风发、指点江山的战略眼光；那种"谈笑间，樯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橹灰飞烟灭”的英雄气概；那种做什么就赚什么的惊人运气，已经成为昨日黄花。“小暴发”如同换了一个人，在市场走势面前，他像车灯前面那只惊恐不安的小鹿，再也迈不动脚步，变得犹豫不决、战战兢兢。前一段时间的亏损、屡次交易失败的阴影使他彻底丧失了自信，他奇准无比的市场预测魔力仿佛也失灵了，不到一个月，后来投入期市的20万元又所剩无几。

我玩的两次挑战极限游戏

“小暴发”在期货交易中重仓出击、大赚大赔的经历并没有让我吸取到什么教训。当时，我好像只是把它作为一个茶余饭后的谈笑故事，和人说完了以后就忘了。没有想到，1996年初，我两次重复了“小暴发”在期货交易中的悲剧故事。

有人说，经验并不是指你经历过什么，而是你从经历中学到了什么。确实，如果我能够早一点认真反思别人犯过的错误，有些悲剧也许就可以避免。

当然，这也不一定。期货交易的有些错误，许多投机者明明知道，却会一再重复地犯。人就是人，不是上帝。上帝完美无缺、全知全能，不会犯任何错误。人只是地球上的一种两脚动物，需要吃喝拉撒睡，会有喜怒哀乐。人性——作为人的基本特征的概括，既不同于神性，也不同于动物性，它介于两者之间。有美好的一面，也有自己的弱点、缺陷。你不可能完全摆脱自身的弱点、缺陷，那样，你就不是人，而是神了。所以，在期货交易中，人们一再重复过去的错误也就不足为奇了。

1996年初，由于前一年交易的巨大损失和另外一件意外事情的发生，我被迫大大减少了期货交易的资金。我的一个账户当时只有16万元本金。习惯了以前大手笔的买进卖出，这点交易资金让我感到非常气馁。有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办法可以使我迅速回到过去的鼎盛状态，重新大规模地进出市场呢？

也许，唯一的办法就是充分发挥期货交易的杠杆原理，提高目前自己账户上资金的使用效率。我决定，一旦看到有利可图的交易机会就全线杀入，短时间搏取最大的利润。这样，只要做对了几次，我的实力就会大大增强。

我全身心地投入到市场研究中，希望在各个交易品种中发现有利可图的机会。我的所谓研究，其实也就是阅读市场图表。图表记录了各个市场价格变化的历史，是最快速、简单地了解市场目前状况的工具。一个经验丰富的投机者，也许只要对某张图表看上一眼，就有可能从中发现线索，找到自己想要的交易机会。

1996年3月的一天下午，我在看盘时突然发现，平时名不见经传的海南咖啡蠢蠢欲动，成交量大幅增加。我浏览了一下咖啡市场前一段时间的走势图，了解到咖啡价格长时间在一个狭窄的空间小幅波动。这种横向的市场盘整走势，一旦向上突破，市场随后很可能出现大规模的趋势运动，往往蕴涵着获取暴利的机会。这是我最喜欢、最有把握的图表形态，当初在327国债期货上的巨大成功，就是因为我抓住了这样一个向上突破的机会。如果咖啡真的向上越过前期高点，后期的走势很可能就和327行情一模一样。我密切地注视着海南市场的动静，做好了随时出击的准备。

果然，没过多久，咖啡的价格就开始上涨了。我立刻行动，竭尽全力买进，可惜，它的上涨速度实在是太快了，我的买单只成交了一半，市场价格就已经牢牢地封在涨停板上了。

接下来两三天，咖啡市场天天涨停板。虽然我在咖啡上投入的资金不多，但是短时间的涨幅实在太大了，从而使我的交易有了巨大的回报。

我的多单大约是在3150元左右平仓离场的。那一天，咖啡市场巨幅震荡，9605先是涨停板，过了一会，主力庄家又把它打到跌停板，在跌停板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置停留了不到两分钟，市场价格又直线上涨，在极短的时间内又被封在涨停板上。市场价格变化如此反复无常，波动幅度如此之大，简直让人目瞪口呆。

事后知道，从那以后一年多的时间里，小小的咖啡竟成了中国期货市场最耀眼夺目的明星，上演了一幕又一幕令成千上万投机者爱恨交加的悲喜剧。那一天的市场走势，只不过是咖啡期货正式登场亮相的一个序幕。

我被市场的诡异变化吓坏了，迅速从咖啡市场逃了出来。不过，从这次咖啡交易的结果来看，我做得还是相当不错的。虽然我投入的资金只有10万元，3天时间，我却赚了17万元，取得了170%的回报。

咖啡交易让我尝到了快速获利的甜头，我的账户资金大幅增值，从原来的16万元一下子到了33万元。这也使我的心理状态摆脱了前期亏损的阴影，对期货交易的信心大增。我心里想，如果我的资产能够按照这种方式增长，过不了多久，我就能摆脱困境，东山再起。

从咖啡市场平仓出来的当天，我就马不停蹄，继续在别的市场寻觅交易机会。我必须充分发挥我的资金的使用效率，不能让它趴在账户上空闲着。我看到上海胶合板的价格正在上涨，立即买进了400手的多单。

400手胶合板对于我33万元的本金来说，实在是一次巨大的冒险。我心惊胆战地盯着盘面变化，一刻也不敢离开交易现场，生怕在我上厕所的一会工夫，市场就出现不测。

这一次我的运气好极了，当天收盘，我就有了浮动赢利。第二天，胶合板的价格继续强劲上涨，比我的买入价高出1.5元，我迅速平仓，赚了10多万元。

期货市场确实是一个容易出现奇迹的地方，也就是几天时间，通过两次成功的交易，我的资产就从微不足道的16万元变成了近45万元。什么行业会有这种惊人的回报？几个人能够抵得住这种暴利的诱惑？也难怪数不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜数的投机者前仆后继，迷恋、沉溺于这个市场而无法自拔。

在我的交易生涯中，曾经多次见到这样的情景：一个投机者，明明账户上的资金已经赔得干干净净，还不愿意离开期货市场，还长年在营业部看行情，还对市场每天的涨跌津津乐道。这就是期货交易的魔力，即使一个人已经被市场彻底打败，账户上一分钱也没有了，他还不死心，还会抱有希望，还以为自己肯定有时来运转的一天。

这些钱真的是我的吗？是的，我的账单告诉我，我确实赚了这么多钱，我现在有了45万元。然而，从一定意义上说，这些钱又不完全是我的，只是暂时属于我而已。

经过了10年期货交易的折磨，我越来越认识到，我当时的这种成功是建立在一个非常危险的观念之上的，就像脆弱地基上的一座大楼，随时都有坍塌的危险。重仓交易确实使我一夜之间暴富了，我干成了别的行业、别的人可能要花几年时间才能完成的事情。但是，来得容易的东西去得更快。很有可能，一夜之间，我也会因此损失惨重，甚至倾家荡产。后来发生的一切完全证明了这一点。

我的账户有了45万元以后，我并没有变得保守起来。投机者的心理欲望和情绪往往和自己的资产增减正向相关。从市场中很快赚到钱以后，有几个人的欲望和情绪还会和原来一模一样？投机者的野心会变大，情绪会变得高涨，想象力会穿越过天空的云彩，进入一种局外旁观者无法理解的境地。我也无法免俗。

在人们的印象中，得道高僧总是淡泊宁静，心如止水，不像世人一样喜怒无常，也没有过分的贪婪和野心。但是，说句亵渎的话，我总怀疑，事实未必如此，人同此心，心同此理。为什么寺庙都是建在人迹罕至的地方，而不在红尘闹市？是不是他们也害怕数不胜数的各种外在、内在的诱惑，担心自己的修为还不够深，定力还不够强，做出糊涂荒唐的事情来？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我总以为，当初想到要把庙宇建到深山老林的那个和尚，肯定对人性的弱点洞若观火，了如指掌。

我继续在各个市场东征西战，只要有交易机会，无论大小，都不肯放过。我迷恋上了这种短线游戏，已经不再坚持什么中长线交易的策略。因为每次投入的资金量大，重仓出击，只要预测准确，出手快，市场价格稍有点波动，我就有利润。大多数时候我的行动像兔子一样矫健，只赚点小钱就跑，偶尔一两次赚得多一点。

结果你可能不太相信，也就20多天的时间，我的账面资金已经到了98万多元。

这时候，一个人会有什么变化呢？目空一切、狂妄自大、小人得志、不可一世、粗心大意等等，人性的弱点会淋漓尽致地暴露出来。里费默、索罗斯、巴菲特早已经不在话下，就短期获得暴利的速度而言，他们也确实未必能创造我这样的奇迹。

现在，我还会在交易中小心谨慎、如履薄冰吗？我还能现实、清醒地看待市场和自己吗？

显然，前一段时间，我把赚50万元作为自己交易的目标，太保守、太可笑了。我开始想象，按照这个赚钱的速度，3个月以后我会有多少资产。既然这段时间我的交易能够取得这么好的成绩，下一段时间，我再努力一下，顶多两三个月吧，即使我做得比以前稍稍差一点，也没有什么关系，我不也能赚几百万吗？1000万已经成了我心中一个不算太难的目标，无非是到达的时间早一个月、晚一个月而已。

当然，我也想了一下，98万多元和100万元毕竟还有一丁点的差距，我首先得跨过这一门槛。这太轻而易举了，赚这一点小钱我还要费什么劲呢，随便抓住一次小小的市场波动，随便做一次短线交易赚的钱都会比这个多。我设计着，下一笔交易我不但得超过100万元，而且最好来一次飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跃，再重演一次咖啡交易的喜剧，赚它一大笔。

我已经记不清自己下一笔交易做的是什么了，其实也无所谓，反正，只要我继续这样玩下去，还是按照这种攻击性很强的方式全进全退，频繁地短线炒作，总有一天，我会被市场逮个正着。

瞧！这一次，我不再那么幸运，被套住了！

刚开始，我感觉还有点不舒服。因为我本来想一出手就来个漂亮的短、平、快动作，赚点轻松钱。现在，一下损失了十多万，我该怎么办呢？习惯了前一段时间那种屡战屡胜的操作，面对判断错误带来的交易损失，我有点不知所措。砍仓让人心疼，下不了手，还是忍一忍，也许市场价格会回到我的买入位置，这样我就可以不亏不赚出局。

可是，市场并不理会我的祈祷和希望，继续按照自己的节奏运动。我的损失令人恐惧地变大，终于，有一天我实在忍无可忍，慌乱中狼狈出逃。

我开始重演“小暴发”的悲剧，市场总是和我过不去，我做什么，就错什么，我的本金一天一天减少，我的资产大幅缩水。我在希望、侥幸、绝望、恐惧、害怕和贪婪中摇摆不停、饱受煎熬。

面对这种形势，并不是我冥顽不化，像一个输红了眼的赌徒，不愿改变自己。在我亏了大约一半资金的时候，我也下过决心，试图结束这种屡战屡败的局面，力挽狂澜。但是，只在很短时间，我的努力起了一点作用，账户资金稍稍增加了一些。过了一两天，我好不容易感觉抓到了一次机会，交易结果还是亏损。

情况越来越恶化，我眼睁睁地看着自己一步一步迈向地狱，却无法停止脚步，我控制不了这种局面。

绝望中，我彻底放弃了挣扎，变得麻木不仁。即使套牢了，也不去管它。直到有一天，我的账户资金赔得只剩下10万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一天，我什么交易也不想做了，我在痛苦、沮丧中离开营业部。我也生自己的气，为什么大好河山在如此短的时间就毁于一旦？为什么我不及时果断地止损？为什么明明有的交易一入市我就感觉不妙，还会心存侥幸？

大错一旦铸成，一切都难以挽回。

我在心灰意冷中离开了市场。那一段时间，我的心里感觉非常不好，既空虚又失落，简直有点失魂落魄。

不过，也许是休息了几天，慢慢地我的心情、身体从前期疲惫不堪、高度紧张的状态中恢复过来。我强打起精神，开始思考怎样改变目前的处境。想来想去，出路只有一条，作为一个期货操盘手，我除了到期货市场去翻身外，还有别的短期赚大钱的途径吗？

我决心摆脱前期交易失败的阴影，在哪儿跌倒就从哪儿爬起来，再创造一次奇迹。

我从精神上给自己打气。这一次的失败其实也不算什么，我确实是把账户上的98万多元资金炒得只剩下了10万元，经历了从极度乐观到绝望悲观的大起大落。但是，一个多月以前，我账户上原来的资金也只是16万元，我赔的钱，大部分是我从市场中赚来的，实际上我的损失也只有6万元而已。我目前的资金是比上一次起步时少了一点，要翻本，相对比较困难，但也不是绝对没有这种可能。

我重新树立起自己的交易信心，憋住气，咬紧牙继续和市场搏斗。

前面曾经提到，有一段时间的交易中，只要我一出手，我的判断就立刻被证明是错误的，市场总是和我拧着走，我的账户资金一天一天在减少。就在我的资金赔得只剩下50万元时，我暗下决心，一定要阻止局面继续恶化下去。从随后的情况看，这种心理和精神状态确实对我的交易有过一定的帮助，短时间内，我就像变了个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时我的心理状态有一种怎样微妙的变化呢?

当我觉得再也不能输，再也输不起，产生了力挽狂澜的决心以后，我的心态发生了很大的变化，我的行动也做出了相应的调整。对待被套牢、有浮动亏损的交易单子，我不再消极、被动地忍受，不再心存侥幸地等待市场可能出现对我有利的变化。我的行为变得积极、主动，对亏损的仓位我及时果断地砍仓离场，坚决防止损失进一步扩大。当我的交易有了赢利以后，我全神贯注地盯着市场变化，高度警惕，决不允许自己的交易转胜为败。

经过几次明智的操作，短时间内，我的账户资金就出现了反弹，有了明显好转的迹象。

可惜的是，我的意志力还是不够坚强，只能在很短时间，也就是几天之内，保持这种亢奋的精神状态，不能长时间坚持下去。当市场随后又给了我重重一击之后，我的内心彻底崩溃了。面对亏损一点一点地扩大，我不想再采取止损等风险控制措施，宁愿让亏损的单子在市场中随波逐流。直到有一天我账户上只剩下10万元，差一点被扫地出门，我才有点清醒过来。

精神、意志的力量对一个投机者交易结果的影响，其实也没有什么神秘之处。期货交易成功的关键并不是你与市场作战，打败市场，而是一个人和自己较劲，需要战胜自我内心的贪婪、恐惧、侥幸等人性的弱点。当你憋足一股劲，怀着必胜的信念入市交易时，从一定意义上说，凭借意志的力量，你已经战胜了自我，成为自己的真正主人。这时，你的头脑会变得异常冷静，你的精神面貌焕然一新。当市场价格波动对你不利时，你会非常敏感，在损失很小时及时止损、果断撤退。你在执行止损操作时会非常轻松，非常自信。无论是自己还是别人看来，这时你的行为绝没有拖泥带水的成分，显得非常潇洒和聪明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在平常的交易中，当一个投机者判断失误时，明明知道应该严格控制风险，但是，在具体执行止损操作的那一刻，他的内心仿佛竖起了一堵无形的铜墙铁壁，阻止他向前迈出理智的一步。在天堂和地狱、成功和失败的分水岭，他开始犹豫不决，最终必然败下阵来。在期货交易中，没有人能逃避这一关的考验，只有跨过这一道坎，才能进入成功的彼岸，一旦你在关键时候退却，后面就是万丈深渊。

在顽强的意志、强大的精神力量支持下，我终于挺住了。幸运之神第二次光临，过了不到两个月的时间，我又把账户上的10万元变成了79万元。我明显地感觉到，我的第二次成功，完全是由于内心之中的一股气在支撑着我。

那是一股什么样的气呢？一股倔强之气，一股不被市场、不被自我击倒之气。

也许有人不太相信精神力量在期货交易中的意义。我以为，一个人没有鲁迅先生所说的“韧”的精神，没有曾国藩所说的“倔强之气”，他在期货市场绝对不可能取得成功。期货交易就像爬一座陡峭的山，或者说逆水行舟，中途任何的气馁、懈怠都会使你迅速下滑倒退，离目标越来越远。顽强的意志，永远是一个优秀的期货操盘手必备的品质。

10年以后，在我重新反思这一段交易历史之后，我体会到：

1、对于大多数人来说，即使只把自己20%～30%的资产拿出来从事期货投机，也是非常危险的。因为期货交易是一项专业性很强的生意，风险极大。而且，即使这么一部分投机资金的使用也不宜过度冒险。一般投机者想当然地认为，账户上有这么多钱，自然而然应该把资金充分利用，一旦看准确了机会，就竭尽全力地投入，这样短时间就能获取暴利。这种观念是不对的。从长远的角度看，看似保守、胆小的行为其实非常聪明，高瞻远瞩，志在长远。胆大妄为的重仓交易是一种短视、愚蠢的举动，早晚会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为市场的牺牲品。

2、一个新手，甚至许多市场老手都有一个坏习惯，总想让自己的钱一刻也不空闲，从一个市场出来以后又迫不及待地进入另一个市场。“钱烧口袋漏，一有就不留”。一个人应该看好自己手中已经拥有的东西。你希望天天赚钱，但是，交易机会不会天天有。**你不能凭你的想象行事，否则就是不尊重市场。不尊重市场，你就会受到惩罚。**

3、在期货市场赚大钱并非不可能，但需要时间，只有量的积累，才有质的飞跃。重仓交易者企图战胜时间的束缚，一夜暴富。辉煌的成功依靠的是以命相搏，这往往是短暂的，一次意外，就会命丧九泉。金融投机的秘诀在于很好地利用复利机制。巴菲特、索罗斯的成功，关键并不是他们追求短期暴利，而是长期、稳定的赢利。否则，也许他们早就死在路上了，到不了今天的辉煌。

索罗斯在《金融炼金术》中的这两句话，值得我们深思：

“相对于近期赢利，我更关心基金资本的安全。”

“我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。”

一对期货夫妻的不同命运

一般的观点认为，男人理智一些，而女人则容易感情用事。

这一点，从股票、期货市场中参与者的性别比例看，似乎能得到某种证明。股票、期货的投机活动需要很强的理性态度，非常忌讳情绪化的行为方式，无疑不太符合传统观点认为的女性的特点。所以，股票市场中，女性投资者所占比例很小，期货市场中，女性参与者则更是凤毛麟角。国际金融领域成名成家的人物中，也确实很少有巾帼英豪。

当然，这也是一个悖论。也许正是意识到投机市场的这个特点，女性朋友才“敬鬼神而远之”，根本就不想到这种地方来。这么说来，比起大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数一头扎进股票、期货市场的大胆鲁莽之徒，女性又显得非常谨慎、理性、明智。

世上没有绝对的事，我经历的一件事似乎刚好和一般的观点相反。

1997年初，我在亚运村的一家期货营业部做交易。有一天下午，突然，一家法院的几名法官来到我们交易室。大家都有点紧张，不知道发生了什么事。营业部经理上前问明情况，就走过来通知坐在我旁边的一位客户——小雨（为避嫌，隐其真实姓名）。小雨是位小姐，大约二十六七岁，毕业于某个偏远省份的师范大学，是我到营业部以后认识的，也算是朋友。

那时，我儿子一岁左右，活泼可爱，小雨经常和他一块玩游戏、逗乐，还带他一起去过八达岭长城。所以，虽然很多年没有联系了，我对小雨的印象还很深。

别看小雨年纪轻轻，可不是等闲之辈。我早就听人说过，她拥有1000多万资产，在北京市区的黄金地带拥有两处豪华别墅，还在大连毗邻海滨浴场的位置投资了一栋高级住宅。不过，如果不考虑她的富姐身份，纯粹从一个男人的目光看，小雨的长相和身材确实非常一般。听我爱人说，当时她正在追求营业部的经理。可惜，落花有意，流水无情，好像那个文质彬彬的小伙子有点无动于衷。

小雨走到法官面前，我远远地看见一个女法官拿出了一大堆文书，递给小雨，可能是让她签字。我禁不住好奇，想知道事情的原委，也走到法官们旁边。听了一会，了解了事情的大概。

原来，小雨一年以前就已经和丈夫离婚。在离婚协议书上，夫妻双方对家庭财产做了详细的分割。其他财产平均分配，但他们一起买的三辆小轿车，离婚后两辆归男方，小雨要了那辆红色女跑车。问题就出在这辆跑车上。当初买的时候，车主的名字是小雨的丈夫。离婚后，小雨也没有在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意，继续开着玩，没有及时变更车主的姓名。

不久以前，小雨的前夫因为做期货赔了，欠了人家90多万债务，被人告到了法院。法院知道了他名下还有一辆红色跑车，就找到小雨，要做财产保全。小雨向法官解释了半天，讲清了事情的经过，我们也帮她求情，但是没用。最后，法官还是拿走了她的车钥匙和行驶证。

这件事过后，有一天我在营业部听人说，小雨和她的前夫原来都是北商所的红马甲。在北京绿豆期货火爆的那段时间，小雨所在的那家公司的席位，是北商所一位市场超级主力的下单跑道。小雨她们每次在帮主力敲单时，自己也跟着做一点交易。刚开始时因为本钱小，只赚点小钱。后来越做越大，跟着主力做了一年多以后，竟然挣了3000多万。

有了钱以后，和大多数男人一样，不久，小雨的丈夫就和一位年轻、漂亮的女孩子眉来眼去。关于这件事，小雨后来亲口对我们营业部的人说过，是那位小姑娘死死地缠着她丈夫不放。反正，过了一段时间，两口子就离婚了。

北商所的绿豆期货在主力们涸泽而渔的逼仓、操纵下，元气大伤，行情逐渐萧条。小雨和她的前夫相继离开了原来的公司。

他们继续在期货市场炒作，但是已经没有当初做红马甲时的那种信息优势，可以随时洞悉市场主力的方向。小雨从1000多万资产中拿出很小的一部分投资期货，非常保守、谨慎。有一次，我看见她的结算单上只有20多万资金。大概是女人天生的一种自我保护的本能，平时的交易中，小雨下单只做一二十手，根本不像有大钱人的手笔。我感觉她做期货可能是为了摆脱生活的无聊、寂寞，只是好玩，而不是一定要赚什么钱。所以，离婚一年以后，小雨在期货市场中并没有大的输赢。

小雨的丈夫怎么做的期货我不太清楚。只知道因为重仓交易，一年以后1000多万全输光了，车、房子没了，还欠人家90多万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一次听到小雨前夫的两件事是小雨亲口告诉我的。一是原来和她丈夫形影不离的那位女孩子，竟然现在还跟着他，没有在他落难时离他而去。二是小雨把前夫在情人节时给她买的一条项链还给了他，据说当时买的时候花了十三四万。因为这两件事多少有点出人意料，所以我记得比较清楚。有时候想想，这家伙也不算太倒霉，不管期货做得怎么样，两个女人对他还都不错，也算是赌场失意、情场得意吧！

同样的起点，一年以后夫妻两人的命运如此不同，令人惊愕。

我有时不禁突发奇想，如果把所有男人都赶出股票、期货市场，只有女人在里面交易，行情走势会有什么变化？是不是不会像现在那样大起大落，惊心动魄，会表现得更平稳、理智一些呢？

我猜想，不是男人，而是女人可能更适合在高风险的投机市场中生存。

男人总是野心太大，没有节制。挣了10万以后想挣100万，有了100万又想着1000万，真的成了千万富翁又想着超过比尔·盖茨。投机行业高风险、高回报的特点，更容易激发男人们这种不切实际的梦想。世上不如意之事十有八九，结果，大多数人最后往往竹篮打水一场空。所以，男人的命运总是跌宕起伏、曲折多变。

多数女人不会有男人那么大的野心，显得比较谨慎、现实、保守。但在期货市场，这其实也是一种非常难得的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

激战海南咖啡

分析家似乎是在投机的钢琴上和幸运女神一起弹奏一曲二重奏，而所有的调子都是由善变之神确定的。

——本杰明·格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10多年的期货交易生涯中，我经历了无数次大大小小的战役。而1996年到1997年的海南咖啡，是我见过的最为凶险、残酷、诡异的品种之一。和它可以媲美的期货品种有，1995年底苏州红小豆从3700多元到1600元的暴跌行情；1996年初苏州红小豆从3300元到5800元的暴涨行情；1997年到1998年的天津红小豆；1998年以后的郑州绿豆行情；2003年到2004年上海橡胶从10000元到17000元的暴涨行情等。

在这些期货品种的交易中，市场主力操作手法之凶狠，手段之毒辣，目的之阴险，市场价格波动幅度之大，波动方式之惨烈，都到了登峰造极的地步。期货市场成了一个屠宰场，大中小户成了可怜的羔羊。在陡峭曲折、上下起伏的走势曲线后面，不知埋葬了多少人的发财美梦，有多少人饮恨于此，又有多少人为之倾家荡产，债台高筑。

中国期货市场也为之付出了惨重的代价。时至今日，大多数人依然闻期货而色变，避之唯恐不及。

期货市场本应该是一个规避风险的地方。然而，曾几何时，在国内的一些交易所，期货却成了一个制造风险，激化矛盾，给整个社会政治、经济带来麻烦的东西。

从1996年初到1997年中，海南咖啡在中国期货市场掀起了一波一波惊心动魄、前所未见的市场行情，强烈地冲击着市场的各个方面。也暴露出早期国内期货市场存在的一系列问题：监管体制、交割制度、市场操纵、内幕交易、风险控制，等等。海南咖啡，对投机者来说，就像一朵美丽的罂粟花；对中国期货市场来说，给人留下了许多值得思考的问题。

也许，就像一位哲人所说的，存在的就是合理的。

一个国内期货市场的参与者，面对咖啡期货这样特殊的交易品种，最为明智的态度也许是知其不可为而自动退出这个游戏。如果投机者禁不住市场诱惑，想要火中取栗，那么只能调整自己，适应这种不合理、不公平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的竞争。但是，投机者应该明白的是，玩这种游戏，最终成功的可能性是微乎其微的。

海南咖啡交易的几大特点

1. 咖啡纯粹只是作为一个符号被市场炒作

其他一些商品期货品种，例如大豆、铜、橡胶、小麦等，即使在一段时间内，市场走势过于离谱、疯狂，但是，归根结底，这些商品的价格受到基本面因素、供求关系的制约。市场价格波动的非理性只是暂时的、短期的。雨过天晴，一切就会回到正常的轨道上来。按照经济学家的说法，这些商品的价格会围绕其内在价值上下波动。

由于交割制度等一些特殊的原因，海南咖啡和基本面因素、市场供求似乎没有任何关系。谁也不知道咖啡的内在价值是多少，什么价格是合理的。海南咖啡有时候像一颗金豆，有时候像一粒羊屎。市场价格的大幅度波动完全是投机力量使然，主力资金量的大小绝对决定咖啡价格的高低。在一年多的时间里，咖啡最高达到每百公斤4200多元，最低到过每百公斤900多元。一句话，谁钱多，谁就可以决定咖啡的价格到底是多少，市场是上涨还是下跌。

所以，在海南咖啡期货的交易中，咖啡纯粹只是作为一个被炒作的符号，一个概念，市场主力可以把它的价格拉高到天上，也可以把它压低到一钱不值的位置。所有这一切都是市场主力设置的陷阱、圈套，唯一目的就是掠夺大中小户的财富。

在做海南咖啡的那一段时间，有一天是中秋节，我的一位朋友曾经开玩笑地说，海南中商交易所想象力还是不够丰富，也不够高雅。咖啡只是一种喝的东西，把它作为期货交易的对象买进卖出，实在太庸俗。海南岛这么美丽的地方，应该设立一个“海南月亮”期货，让大家炒，那多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过瘾。你想买进月亮吗？可以，你出个价，我觉得合适就卖给你。天上的月亮值多少钱，没有任何人知道，但这又有什么关系呢？你可以充分发挥自己的想象力，随便定。只要有人愿意买进，有人愿意卖出，期货交易就会非常热闹。买的人多，买入的资金量大，月亮的价格就会上涨。卖的人多，卖出的资金量大，月亮的价格就会下跌。在交割月到来时，多空双方按照前一个月的平均价格现金交割，多么简单。

参与咖啡交易的人都是投机客，谁也不想真的买进咖啡，接实盘；市场中也没有种咖啡的人，真的想做卖出套期保值。投机者的唯一目的是赚取市场差价，只要市场价格有大的波动，买卖对象本身是什么毫无关系。期货交易中，总有一些人会赔钱，也有一些人赚钱。咖啡交易的最终结果，无非是金钱在投机者之间重新分配而已。

既然如此，炒咖啡和炒月亮不是一样的吗？

我朋友显然是对海南咖啡这种毫无规律的价格波动非常生气，可能在它身上吃过大亏，所以编了一个月亮期货的故事来挖苦交易所。当时，我只是一笑了之。

现在想起来，我朋友当初的这种设想并非荒诞之言，还有点天才思想。前一段时间，我看到一条消息，据说，欧洲期货交易所即将推出天气期货。过一段时间，国外的投机者就可以买卖天气了。天气可以买卖，月亮也应该可以吧。

2. 市场价格波动幅度之大令人咋舌

海南咖啡第一次引起人们注意是9605合约的逼空行情。

早在1996年初，多头主力就在2700元附近开始建立多单，图谋多逼空。在3月初，多头主力发力，市场价格强行突破盘整区域，一轮气势磅礴的上涨行情由此展开。到了5月6日，也就两个月时间，9605咖啡创下了每百公斤4221元的天价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于9605合约是交割月品种，市场价格巨幅上涨以后再也没有跌下来。在多头主力的逼迫下，投机空头欲哭无泪，只能高位砍仓，损失惨重。

在9605合约逼空行情中，多头主力接下了部分被套空头从国外进口的大约1.7万吨咖啡。后来一段时间，9607咖啡在3000元到3400元之间大幅震荡了两三个月，多头主力突然掉转枪口变成空头，借口实盘压力，发动了一波非常惨烈的暴跌行情。十多个交易日，9607合约的价格从3300多元跌到1800元附近。市场走势从一个极端走向了另一个极端。

咖啡行情的波动幅度如此之大，参与其中的投机者一旦方向判断错误，即使投入的资金量很小，也会损失惨重。胆子大一点的投机者，仓位稍微重一点，一旦做错方向，往往在几天之内，账户里的保证金就被一扫而空，甚至欠下期货经纪公司巨额债务。

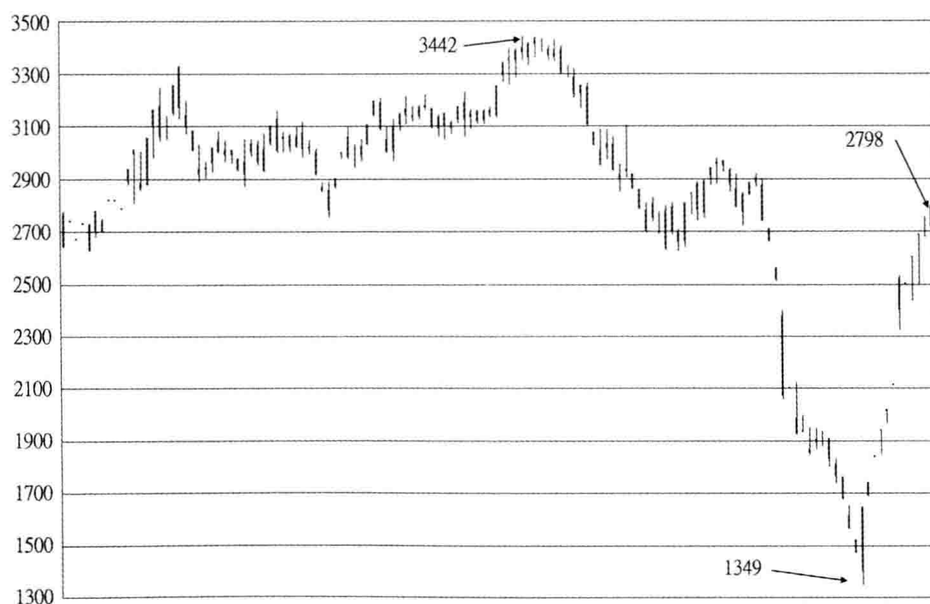


图10.1　1996年海南咖啡9609日线图

咖啡9609创下了连续十多个涨停板的奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．市场价格波动方式之诡异、凶狠、残酷，令人胆战心惊

在一般期货品种的交易中，投机者如果对市场运动的趋势判断错误的话，只要能够及时止损，大多数时候损失不会太大，很少会面临灭顶之灾。一般人之所以出现巨大损失，往往是在关键时刻犹豫不决，心存侥幸，不能壮士断臂，结果，越拖亏损就越大。也就是说，造成投机者损失的主要原因，不是市场没有给你逃命的机会，而是投机者自身没有采取强烈的风险控制措施。

然而，常规的风险控制措施在海南咖啡上却不管用，做海南咖啡绝对不能出现方向性的错误。为什么?

因为市场趋势一旦爆发，价格运动的方式将会非常惨烈，会连续出现好几个涨跌停板。9609咖啡曾经创造过这样的奇迹，12个交易日中10天涨停板。做错方向的投机者，面对涨跌停板价上动辄几万、几十万手的买卖单封盘，被关门打狗，根本没有逃命的机会。

除了市场一开盘就被封死在涨跌停板，没有任何成交的日子以外，在平常的交易日，海南咖啡的日内波动也非常剧烈。一是价格波动幅度大，在涨跌停板之间来回运动；二是涨跌速度快，有时候转瞬间大幅上涨几十点，甚至上百点，有时候几秒钟时间就巨幅下挫。

咖啡市场的这种毫无规律的走势，把大多数投机者弄得神经高度紧张，生怕一不留神就遭遇灭顶之灾。有一次，在9703合约的交易中，我因为太担心咖啡市场反复无常的变化，明明对自己的判断非常有信心，最终还是放弃了一笔可能赚大钱的交易。

那一天下午，咖啡9703合约从前一段时间的高点跌到1700多元以后，市场价格在跌停板附近徘徊。我查阅了一下9703的中长期日线图，看到了某种自己熟悉的走势图形，根据经验，我认为咖啡的跌势未尽。市场价格之所以没有直接封在跌停板，肯定是主力在玩把戏，引诱散户们抄底。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立刻下令抛空200手，我以为，过一会市场价格就会跌停板。但是，在我卖空以后近半个小时，9703还在那儿震荡，并没有出现我所期望的局面。我对自己的经验和判断毫不怀疑，但是，最后我却决定退出市场。为什么？一朝被蛇咬，十年怕井绳。因为过于恐惧市场的意外变化，我不想再和市场主力玩这种猫捉老鼠的游戏。

一切都如我所料，又过了一会，市场价格真的跌停了。第二天一开盘，直接跳空跌停。后来，按照交易规则，市场又扩大跌停幅度。我本可以赚大钱的一次交易，就这样毫无收获地结束了。

4. 市场主力之间的争斗到了你死我活、白热化的程度

海南咖啡是一块大肥肉，谁都想来咬一口。各方资金纷纷云集海南，血战咖啡市场。大鱼吃小鱼，激烈厮杀。这在9703咖啡上达到了极点。

1996年底，当9703咖啡的价格跌到1500元附近时，大量资金入市抄底。但是，螳螂捕食，黄雀在后。在市场价格上涨的过程中，空方主力有备而来，大肆抛空。1996年的最后一个交易日，9703的持仓量竟然从三天前的18万手增加到50万手，多空双方大打出手。1997年1月10日，由于在市场中无法分出胜负，多空双方在交易所的主持下，进行第一次协议平仓。

但是，就在协议平仓以后，空方乘多头不备，以迅雷不及掩耳之势，大力打压价格，三天之内，9703咖啡价格狂泻200多点。1月15日，多方站稳脚跟以后，又卷土重来，报复性地收复失地。当9703合约涨到1882元时，在交易所的斡旋下，多空双方进行第二次协议平仓。

此时，正值春节之前，市场双方都在筹措资金，一场大战在春节过后将不可避免。果然，1月21日开市后空头就全面反扑，持仓量增至30余万手。此后三天，在期价大幅振荡中持仓量继续增加，1月24日开盘仅2分钟，9703合约持仓量便达到最高限额70万手。中商所不得不暂停交易。

1997年初，我曾经听说过这样的一件事。在海南咖啡的炒作中，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一市场主力，因为做错了方向，眼看着成千上万手单子封在停板位置，打开无望。面对损失惨重、任人宰割的形势，他雇佣了一帮黑社会的人，直接拿枪顶着另一个市场主力的脑袋，逼迫其打开市场的停板，放他一条生路。虽然这只是个故事，也不知其真假，但由此可见当时市场主力之间争斗之激烈。

事情发展到这种地步，咖啡期货市场已经完全演变成社会各方势力争夺利益、重新分配财富的战场，大量的非市场因素参与其中，咖啡期货早已丧失了期货交易的一般意义。传统意义上期货市场的两大基本功能——价格发现和套期保值，在海南咖啡市场，已经变成了令人发笑的书生之见、迂腐之论。

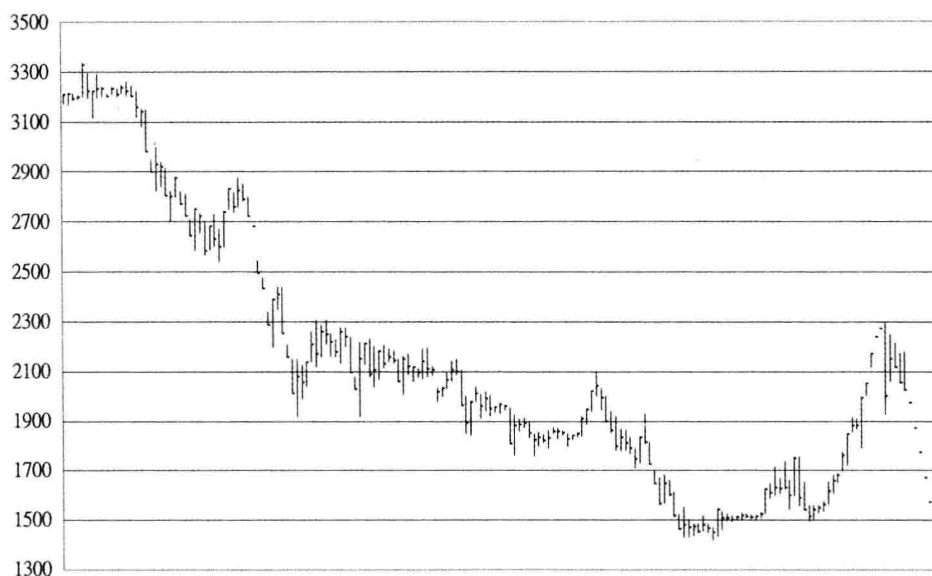


图10.2　海南咖啡1996年9703日线

咖啡9703从1 500元到2300元的这波一上一下行情，从图表上看，和一般的交易品种的走势没有什么分别，是单纯的趋势行情。实际上，这段走势背后隐藏着多空之间血腥的搏杀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的实战经历

我对咖啡期货并不陌生，早在1994年，我就听说过一位朋友交易咖啡的精彩故事。那时，他做的是外盘咖啡，因为南美天气的原因，有一天，咖啡期货价格突然暴涨，他做的是多头，短短几天时间，那一笔交易就赚了10多倍。

1995年，海南中商所也有一种咖啡期货，不过和1996年以后的交易品种不一样，这个品种我也交易过几次。那时候海南咖啡成交量很小，价格波动完全追随纽约交易所的咖啡行情。美国市场前一天涨，海南咖啡第二天一开盘就跳高；美盘前一天跌，海南咖啡第二天一开盘就跌。所以，1995年的咖啡期货交易，就像赌徒押宝，如果你对当天晚上美盘走势判断准确，第二天一早，你就赚钱；反之，你就倒霉。

1996年3月，海南咖啡刚开始火爆时，我就介入了（前面一章已经提到）。倒不是我提早知道了主力要在咖啡市场有所动作，而是我一向很重视图表发出的信号，尤其是在早期的期货交易中，我每天都会花很长时间阅读各个市场的走势图。

9605咖啡向上突破的那一天，我在看盘时不经意地发现，平时名不见经传的海南咖啡蠢蠢欲动。当我查阅了9605合约的日线图以后，就像发现了宝藏，立刻兴奋起来。因为9605合约前一段时间的价格走势，是一种我最喜欢、最熟悉的图表形态。咖啡价格长时间围绕着2700元这条中轴线，在一个狭窄的空间小幅波动。这种图形一旦向上突破，市场很可能就会形成强劲的上升趋势行情。交易的风险和利润简直不成比例，风险极小，利润极大，这对投机者极为有利，是一个非常难得的机会。

我密切地注视着海南咖啡市场的动静，做好了随时出击的准备。等到它有效地突破了历史高点，我立刻行动，市价买入。我竭尽全力想要挤上已经开动的列车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来的几天，市场价格连续涨停板。

事后，从长期图表上看，9605咖啡的这波趋势行情非常单纯、明显。我在咖啡市场突破盘局，刚刚开始上涨时就持有多单，如果我的多头一直坚持下去，在如此强劲的单边市中，应该能赚大钱。但是，我在市场价格涨到3000元的那一天就出场了，实际上并没有赚到多少钱。谁能想到，没过多久，9605咖啡竟然涨到4200多元。

为什么我会这么早就平仓呢?

因为在咖啡行情发展的早期，市场价格曾经连续两天出现大幅震荡。第一天，9605合约的价格在很短的时间内，竟然从涨停板被打到跌停板，然后，市场又出现戏剧性的一幕，跌停板迅速被打开，急剧上涨，几分钟之后又收在涨停板。第二天，多头主力又故伎重演，市场价格一会儿上涨，一会儿下跌，在多空之间来回折腾。我被弄得晕头转向，没有看透这是多头主力在故意捣鬼，搅浑市场这潭水，目的是搞乱投机者的思维，在做多和做空之间陷入混乱。我虽然拿着赢利的多单，内心却惊恐不安。侥幸忍过了第一天市场的剧烈震荡，但到了第二天，我终于不堪忍受市场的折磨，慌乱中平仓离场。在那两天之中，日内价格激烈动荡，所有投机者，不管是多头还是空头，都被搞得心惊胆战。除了市场主力，恐怕没有几个普通投机者能够继续牢牢地持有多单，经受住这种残酷的考验。

9605咖啡幅度惊人的上涨行情，对于遵循市场中长期趋势交易的投机者来说，无疑是一次获取暴利的机会。但是，从我的交易情况看，我看对了方向，却没有赚到应有的利润。看来，方向判断准确只是交易成功的第一步，而且可能并不是最关键的一步。赚大钱最主要的是投机者需要有巨大的耐心和忍耐力，面对短期波动的不确定性、反复无常，要坚定自己的市场信念。任凭风浪起，稳坐钓鱼台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能否抵御市场短期波动的威胁、欺骗，是顺势交易时最令人头痛而又不得不面对的现实问题。一个神经过敏、心理脆弱的投机者是不可能从长线交易中获取惊人利润的。

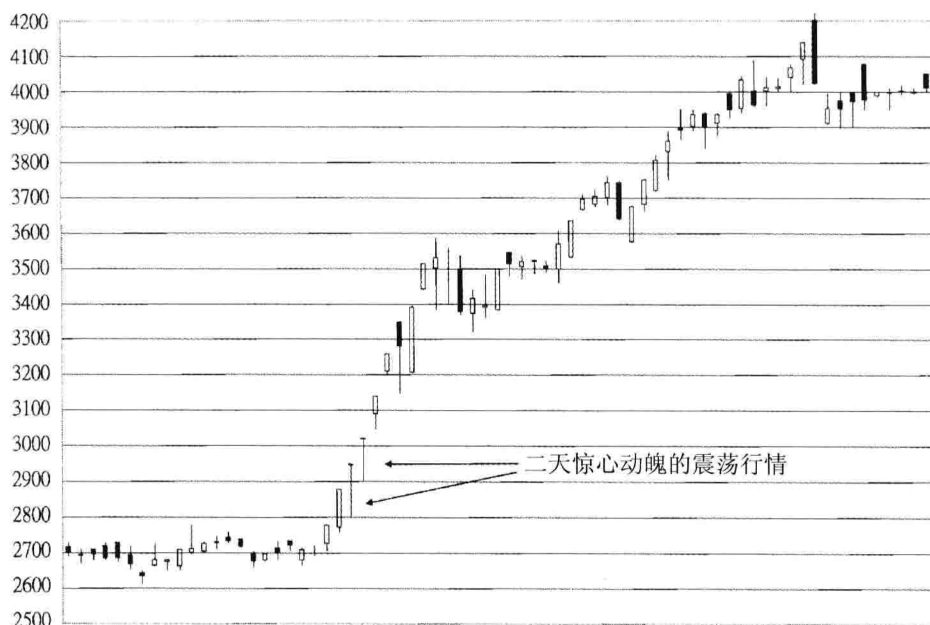


图10.3 海南咖啡1996年9605日线

短短两个月的交易时间，海南咖啡9605竟然从2700元涨到4200元，波动幅度之大有几个人能想到呢?

日本的K线图技术

我对日本的K线理论曾经做过非常深入的研究。

K线最早出现在300多年以前日本的稻米期货交易中，据说，是日本古代投机大师本间宗久的发明。从本质上说，K线其实只是一种市场价格变化的记录工具，从每天或每周的市场价格波动中，抽取四个点作为一天或一周价格走势的代表，这四个点是：市场开盘价格，市场收盘价格，市场最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价，市场最低价。K线忽略了市场价格运动的具体过程，是对市场一段时间价格变化的高度抽象。

但是，在日本人看来，K线显然不仅仅是一种简单的价格记录工具，而且是一种价格预测工具。一根或两根K线就可以揭示市场未来变化的契机。对于一些特殊的K线图形，日本人喜欢用形象生动的词汇来表达其意义。例如，上吊线、锤子、流星、乌云盖顶等等。每个人对K线的理解都不一样，日本有许多K线预测技法，或者说秘诀。

进行期货交易的时间越长，我越觉得K线的预测结果非常不确定。

首先，类似的K线出现在市场不同的位置，低价区、中价区、高价区，后市价格变化的结果可能就大不一样。例如，锤子出现在低价区代表底部支撑强劲，可以买入；而同样的图形出现在高价区，锤子就被称为上吊线，一买进就有性命之忧。但是，投机者如何知道哪儿是高价区，哪儿是低价区呢？这只能凭每个人自己的经验大概估计，主观性很强。

其次，用一两条K线来预测市场的未来走势，完全是一种形而上学的思维方式，用孤立、静止、片面的观点来看待市场运动，很容易一叶障目，不见泰山。在实际操作中，这样做是非常危险的。例如，在强劲的趋势行情中，市场经常会出现类似上吊线这样的图形，如果你因此入市逆向操作，可能会面临灭顶之灾。上图咖啡9605的情况就是这样。在下跌行情中，同样如此。

对于捕捉中长期市场趋势的投机者来说，应该从整体、全局、发展的眼光来看待市场运动，而不能根据局部K线发出的信号，轻率、随便地断定市场的底部或者顶部已经来了。经验丰富的交易员都知道，一段时间市场价格波动的形态，远比一两条K线的预测结果重要。

在我早期的期货交易中，我曾经非常痴迷于用一两条K线来预测市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，并以此作为操作的依据。结果有时候好，有时候不好，估计和闭着眼睛瞎蒙的结果差不多。但是，在海南咖啡交易时，有一次，我根据日本羽黑法的周K线理论，确实非常准确地判断出了咖啡市场可能出现的暴跌行情。也许这次完全是凑巧。

日本K线理论中有一派叫做羽黑法，羽黑是一个投机者的名字，他把周K线分为十多种类型，不同的周K线图形预示着市场下周的不同走势。我对羽黑法非常熟悉，对每一种周K线揭示出的下周市场可能出现的几种运动方式，我能倒背如流。

有一个周末，我在研究咖啡市场的图表时发现，9609咖啡那一周的周K线是一条上影线很短，下影线很长的小阴线：



按照羽黑法的理论，上面这条周K线有两种含义：一是下周市场可能出现腾升形态，即向上跳空以后大幅上涨；二是一旦下周市场价格跌破前一周的中心位置，就有可能出现暴跌行情。

根据咖啡市场前一段时间的走势和我自己的经验、感觉，我在周末的研究中得出结论：下周咖啡9609很可能出现羽黑法中预言的第二种情况，即市场出现暴跌的概率很大。

在此之前，因为我对下一周的市场走势心中无数，我的账户上是一笔对锁交易。100手的9609合约空单，100手多单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为害怕到了市场以后，我忘记了自己周末的研究结果，我把下周的操作计划详细地写在一张纸上。我决定，一旦下周的市场价格跌破前一周的中心位置，立刻把多单砍仓，保留100手9609合约的空单。我对自己的研究结果非常有信心，那一个周末是在心情愉快的期待中度过的。

因为一个非常偶然的原因，周一我无法亲自去市场看盘和操作。我很遗憾，只好把自己的操作计划交给我的一位助手，再三叮嘱他，一切都要按照我制定的计划行动。

第二天，也就是周一，市场行情果真暴跌，9609合约最后跌停板。然而，那一个晚上，我却痛苦、恼火至极。发生了什么事情呢？我的判断不是非常准确吗？

我的那位助手完全是一个新手，在市场价格大幅下跌的那一刻，他突然意识到，我的空单赚了不少钱。他无法理解我的做法，想当然地认为，我让他把多单砍仓的决定是错误的。

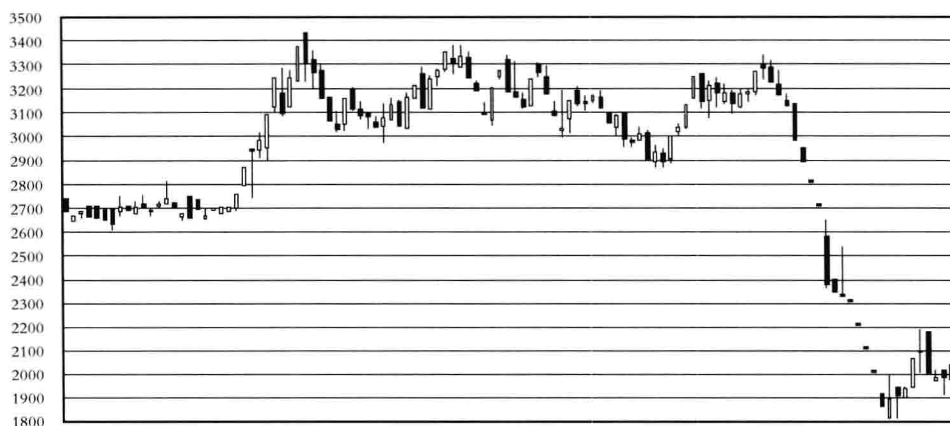


图10.4 海南咖啡1996年9607日线

我在咖啡9607跌到3100元附近时，确实准确地预测到了随后市场可能出现的暴跌行情。因为我的助手是个新手，犯下了一个令我意想不到的愚蠢错误，我在判断准确的情况下，却遭受了巨大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在执行我的操作计划时，他竟然自作主张，非但没有把我的多单平仓，反而在市场跌停板的价格，把我的空单获利平仓了。结果，那一天市场价格牢牢地封在跌停的位置，我却持有100手9609咖啡的多单。

当他告诉我这个消息时，我简直要疯了，但是，悔之晚矣！

随后几天，9609咖啡继续跌停板。

我制定了一个非常聪明的交易计划，本该获得不菲的收益，结果却是如此惨痛——不但没赚到钱，还遭受了巨大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

逆势操作的反思

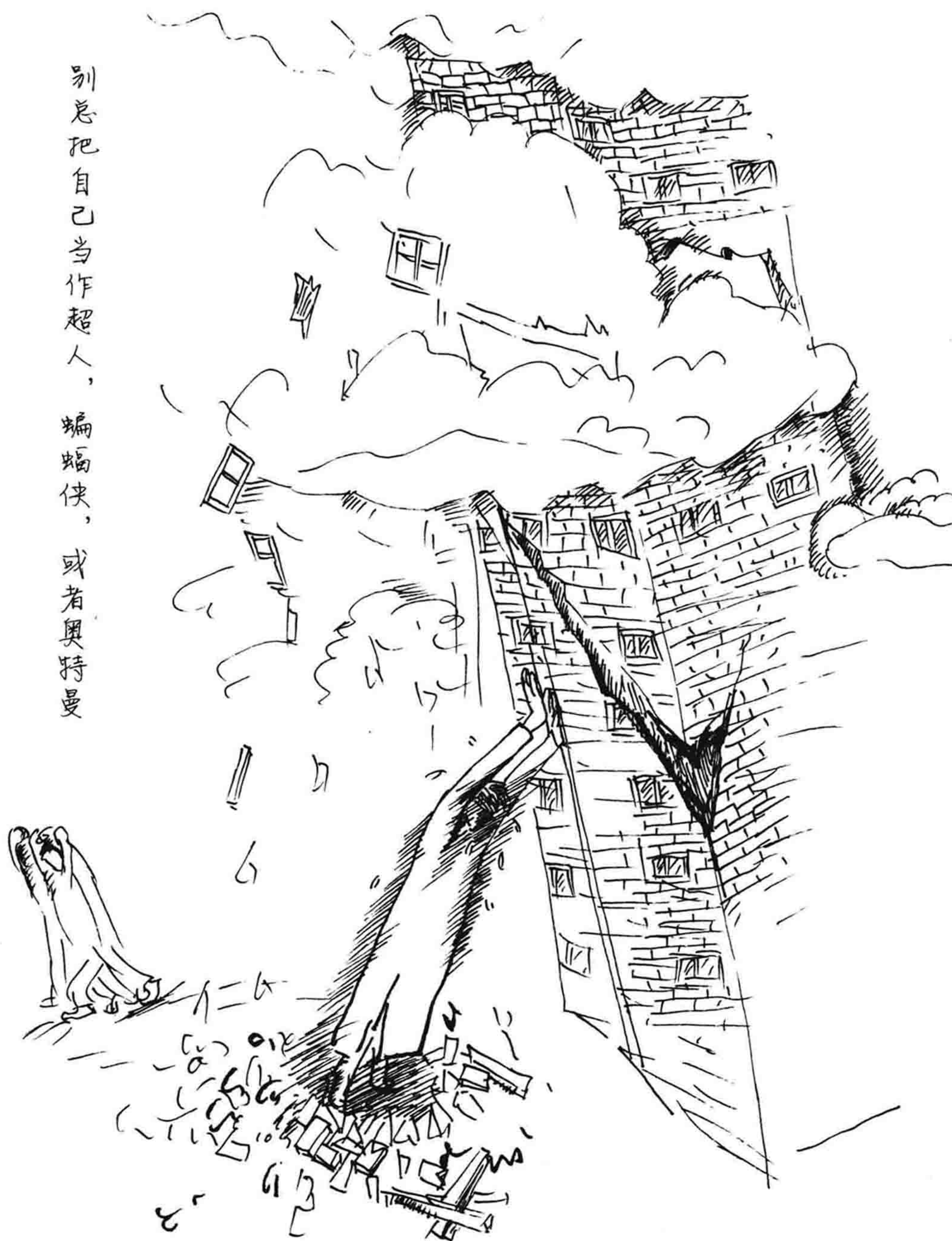
时时刻刻聪明过人，这滋味并不好受，就像是置身于一种永恒的葬礼之中。

——D·H·劳伦斯

你不可能靠风向标致富。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自己的亲身经历加上10多年来在期货市场中的所见所闻表明，因为重仓交易而爆仓的投机者，数量上要远远少于因为逆势操作而破产的投机者。

道理很简单。

重仓交易的危险性是显而易见的，一次失误，投机者就再也没有翻身的机会，就会被扫地出门。所以，做出重仓交易的决策，需要投机者有相当的胆量和勇气。一般人在市场交易时确实鲁莽有余，但真的要他在某次交易中压上身家性命，做出一个重仓交易的决定来，他往往会因为怯懦而退缩，并没有足够的魄力和勇气。还有一点，如果一个人真的做了一次重仓操作，因为担心和害怕失败可能带来的巨大损失，他在入市以后肯定比较警惕，见机不妙时逃得也比较快。所以，因为重仓交易而直接导致的惨剧，在投机市场中并不常见。

逆势交易的危害性，和重仓交易情况不大一样。如果说重仓交易可能让投机者猝死，那么，逆势交易，大多数时候是让投机者慢慢地死。就像一只青蛙，它不会跳进沸腾的开水锅里，因为它知道这样做太危险了，会使它丧命，所以会本能地逃避。而它可能跳进小火煮着的温水锅里，觉得没有什么危险，结果温水的舒适反而使它丧命。

相对于重仓交易，投机者逆势操作的行为更具有普遍性，几乎在每一个期货营业部都随处可见。因而，它对投机者造成的实际危害更大，更具有毁灭性的后果。

在大多数情况下，股票、期货市场的趋势运动是通过温和、缓慢的方式演变的。市场价格70%的时间处于一种趋势不是很明显的状态。因为市场价格变化具有偶然性、随机性的特点，逆势操作有时候也能赚到钱，所以，它的巨大危险性往往不易察觉。但是，一旦某一天市场重大趋势运动来临，逆势操作的投机者作为一个个体，力量是那么的渺小、那么的脆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱，此时，逆势交易的恶果就暴露无遗。

在期货交易两三百年的历史中，有多少自以为是、实力雄厚的大人物、小人物在滚滚向前的市场车轮面前，因为逆势操作，被消灭得干干净净，无影无踪。顺势者昌，逆势者亡。螳臂挡车，岂有不死之理！

最近10年国内外金融市场中因逆势交易而失败的案例

仅仅在最近十多年间，因为逆势操作，国内外金融市场就暴出了一个又一个的交易丑闻。许多重量级的人物纷纷落马，资产动辄损失几十亿，令人扼腕叹息。

1995年，当时中国最大的证券公司——万国证券，在327国债期货中逆市抛空，豪赌失败，一夜之间损失几十亿元，万国证券公司的总裁管金生身败名裂。（图11.1）

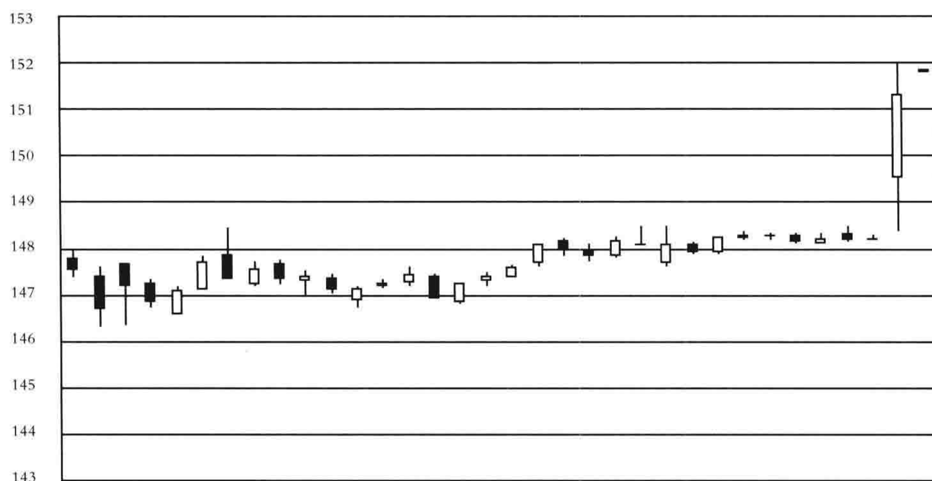


图11.1　上海国债期货327日线1995.1—1995.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年，湖南株洲冶炼厂在伦敦LME市场违规做投机交易，超量卖出金属期货锌，无法履行交割合同，损失14.6亿元。（图11.2）



图11.2　伦敦锌月线图

2004年，中航油集团新加坡公司，在国际原油价格大幅上涨以后，在38美元附近持有大量空头期权，当国际原油价格涨到每桶55美元时，因为保证金不足，被迫砍仓，损失4.55亿美元。（图11.3）

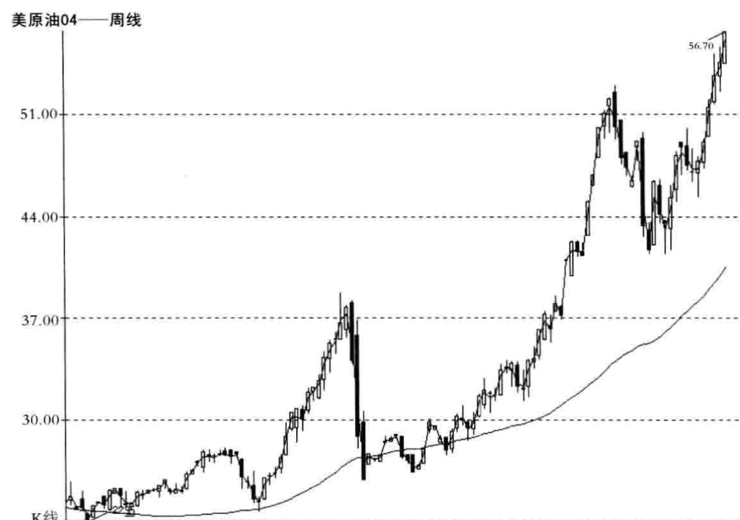


图11.3　美原油04周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994年至1995年，英国巴林银行新加坡交易员尼克·里森，在日经指数从38000多点开始到9000多点的下跌中途，对抗市场趋势，大肆做多。因为日本神户大地震，日经指数再次暴跌，巴林银行损失14亿美元以上，百年老牌银行一夜之间毁于一个年轻人之手。（图11.4）

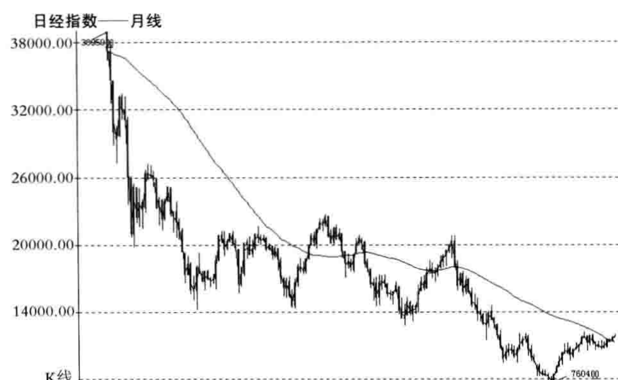


图11.4　日经指数月线图

1996年，英国LME市场爆发了震惊世界的“住友事件”。日本著名的住友商社首席交易员滨中泰男——国际铜市令人闻风丧胆的“铜先生”，蓄意操纵市场的行为失败，LME铜大幅下挫。短短一个多月时间，LME铜从每吨2500美元以上，跌至两年来的最低点，每吨1800多美元，狂跌之势令人瞠目结舌，住友商社的多头头寸亏损40亿美元。（图11.5）



图11.5　综合铜月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述因为逆势交易而失败的案例，在违背市场大趋势这一点上是一致的，但他们之间也有不同之处，大致可以分为两种情况：

一种是投机者试图操纵市场行情，以一己之力扭转市场趋势，因为市场监管和一些突发性事件的出现，最后寡不敌众，惨遭失败。滨中泰男和管金生的情形就是如此。

因为期货交易的特殊性——巨大的杠杆效应和交易合约有时间限制，从某种意义上说，背离市场趋势的操纵行为，虽然非常危险，但在一定条件下，也有成功的可能。例如，早期国内期货交易的历史中，曾经有多次“逼仓”成功的案例。从1991年到1996年，滨中泰男曾经操纵伦敦铜市5年以上，LME市场的大量库存实际上已经被滨中泰男牢牢掌握。如果没有市场监管部门的介入，也许滨中泰男未必会输得如此一败涂地。

一般说来，操纵者并不惧怕市场对手，他们更害怕的是法律和市场监管。期货法规不完善和监管缺失，使得期货市场的操纵者往往有机可乘。

所以，从投机的角度分析，市场操纵失败不完全是操纵者自身性格、心理上的缺陷导致的，而是有某种外在偶然性的一面。

另一种逆势交易，指的是市场中大量普通投机者的错误操作方式。虽然其中有些参与者资金量很大，像湖南株洲冶炼厂和中航油集团新加坡公司，但并没有操纵市场价格的实力和企图。他们的失败是由于对市场的方向判断错误，并且没有采取相应的风险控制措施引起的。

从投机交易的角度分析，这一类逆势交易，失败的主要原因在于操作者自身心理、人性上的缺陷。说白了，虽然这些公司的实力雄厚，但行为方式却和市场中大量的业余投机者一样，更像个赌徒，而不是高明的投机客。

为什么这些社会地位非比寻常、智商远比一般市场参与者高、手握巨资的精英们纷纷折戟沉沙，在金融投机的历史上，犹如过眼烟云，成为人们的笑柄呢？是他们愚昧无知，对市场运动的规律和投机的风险、原则一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无所知吗?

不完全是。

无论是英国巴林银行新加坡交易员尼克·里森，还是住友商社首席交易员滨中泰男都是市场中经验丰富、业绩颇佳的老牌交易员，在出事以前都为公司创造过巨大利润。万国证券公司的总裁管金生和中航油新加坡公司的总裁陈久霖，也非等闲之辈。

每一个震惊世界的金融事件，巨额亏损的背后，情况都不完全一样，都伴随着千奇百怪的偶然因素。例如，导致英国巴林银行破产的是日本偶然发生的一次大地震，由此引起日经指数短期大幅下跌；导致万国证券巨大灾难的直接导火线，是中国财政部1995年2月22日突然公布的一项贴息政策，等等。

但是，偶然的意外背后也有必然的一面。金融丑闻往往是由于某一个人在市场判断、决策、操作时犯下错误后才出现的。逆市交易和重仓操作，涉及到人性和人的心理。在贪婪、侥幸、自负、虚荣等方面，这些失败者似乎有一些共同的特点。

1．自负和贪婪

现实生活中，大多数人似乎总是高估自己的判断力，过度自负。

心理学家曾经对司机做过一项调查，有70%以上的被调查者认为，自己的驾驶技术高于一般水平。显然，这种情况并不符合现实，不可能大多数人的驾驶技术都会高于一般水平。心理学的研究表明，我们无意识中习惯于相信自己在技能、智慧、远见、品德和领导才能等方面优于一般人。

投机者的许多行为和人的过度自负密切相关。例如，在上涨或下跌趋势中，投机者往往因为市场价格看起来已经很高或者很低了，自作聪明地逆向买入或卖出。在明显的市场趋势面前，令人惊奇的是，如果一个投机者顺势交易，他往往会觉得自己没有格调，没有主见，不能证明自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己有与众不同的聪明才智。万一顺势入市以后市场刚好出现调整，被套住，他更会感觉自己愚蠢，在别人眼中也丢尽面子。而一旦逆市操作成功，投资者的自我感觉会极好，会对自己的预测能力、胆量等给予极高的评价。

在期货交易中，逆势操作背后的另一个心理因素就是贪婪。

市场本身并没有发出客观的转势信号，也没有什么人要求他逆势操作，正是投机者的一种贪欲，使他利令智昏。

在2004年到2005年间，当国际铜价涨到每吨3000美元以上，在几十年的历史高点附近徘徊时，许多人之所以放空，还不是因为有在后市的暴跌走势中大赚一笔的念头?

当自负和贪婪同时集中在一个人身上，尤其是集中在那些手中掌握巨额资金的大人物身上，悲剧就开始上演了。

2、侥幸

心理学的预期理论认为，当投资失利，有所损失时，我们是风险的爱好者，在侥幸心理的作用下，我们往往宁愿选择赌下去，希望市场随后的走势对我们有利。结果，我们在亏损的泥潭中越陷越深，最后变成不可收拾。而当有赢利时，我们却是风险的厌恶者，宁愿尽快把利润拿到手，而不愿继续持有手中的头寸去博取更多的利润。

侥幸心理是投机市场中一种非常普遍的现象，但它却是对成功投机危害极大的敌人。大多数人在处理亏损交易时的态度，完全和预期理论描绘的情况一模一样，结果很可能出现这样的局面——赚小钱亏大钱。刚好和正确的交易原则相反。

入市之初，一旦出现小损失，投机者的普遍心理是不以为然，损失不大，问题不大。

而当损失逐步变大时，投机者的侥幸心理便油然而生，变成了风险的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱好者，继续赌博，希望市场趋势反转，出现对自己有利的局面。

结果，情况往往越来越糟，亏损数量远远超出投机者的容忍范围，本来一次损失不大的交易最终酿成大祸。

其实，任何巨大损失的造成，除了突发性消息引起的个别意外情况，一般都有一个从量变到质变的过程。一个投机者在实际操作中，对市场的趋势、方向判断失误在所难免，谁也不可能对每一次行情的预测都准确。所以，一旦发现自己的操作和市场趋势相反，投机者绝对不能有侥幸心理，应该在第一时间立刻平仓。这是期货交易的一条基本原则——止损原则。高明的投机者在顺势交易时，能放胆去赢，在判断错误时，又能果断地壮士断臂。

当然，这是一种专业投机者的交易心理，已经超越了预期理论所指的普通的市场心理。据说，有一次外汇投机中，因为市场的大幅跳空，索罗斯的基金一夜之间损失6、7亿美元，在这种情况下，决策者将会面临多么重大的精神压力？但是，为了基金的本金安全和长远发展，他们依然及时采取风险控制措施，迅速平仓离场。

确实，高明的交易员和一般投机者的重大区别，并不完全是市场经验、知识的多少，交易者在实际操作时的心理因素非常关键。

3、虚荣

造成这几次重大损失的主角，都有一个共同的性格、心理特点，也可能是人性普遍的弱点，即当错误变得非常严重，出现巨大损失时，决策者普遍因为受到虚荣心、自我保护的本能影响，不愿让别人知道自己所犯的错误，不愿让别人知道真实的亏损数目。所以，他们常常采用欺诈手段隐瞒真实情况。

早在1991年，滨中泰男在LME铜市场上就有伪造交易记录的行为；尼克·里森在保证金严重不足、处境危险时，也是通过隐瞒真实交易情况的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，一次一次向总公司请求资金援助。

在这些造成严重后果的事件中，无论是公司的最高管理层还是市场监管部门，如果对投机者的人性弱点有更深刻的认识，采取的监管措施更加严格一些，许多悲剧本来可以避免，或者至少不会这么严重。

1993年，斯坦利·克罗先生在写《投资策略》一书时，曾经举了这么一个例子：

从1991年至1993年整个三年，在香港恒生指数从大约3000点到11000点的不断上涨的过程中，市场行情有着很明显、很显著的涨势，而且没有可行的、客观的原因去做空头交易。一大群投机者屈服于没有约束的想当然的想法和一种在市场上空头的愿望，连续地尝试进行令人惊叹的牛市的空头部位交易。理由是：

1、市场行情看似是高估的；

2、市场行情的矫正到时间了；

3. 他们听到一个看跌的消息，认为价格将会下跌；

4、纽约一家大投资公司大量买入是价格上涨的最主要原因，而这家公司的行为不久要变为空头，从而会使市场行情再次看跌。

历史真是惊人地相似！

2004—2005年国内外铜的战略性抛空者的悲剧和上面克罗说的恒生指数的放空交易简直一模一样。

不少投资者总怕错过这轮百年一遇的大行情，一味地死做空。

随着市场价格越涨越高，投机者对于熊市的预期也不断地强化，有的甚至达到近乎偏执狂的程度。一年多下来，因为认定熊市要来了，不少中小投资者几乎是前赴后继地逢高沽空。在巨幅升水和长时间的剧烈振荡面前，国内投机者光在LME市场上的损失就高达几十亿。有一位炒手，辛辛苦苦地在期货市场打拼多年，在这一波行情中，以前赚到的上亿元利润全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部付之东流。惨烈程度实属罕见！

我的三次逆势操作经历

在我早期的期货交易中，也曾经因为逆势操作，遭受了惨重的损失。

最早的一次发生在苏州红小豆市场。因为相信内幕消息，在9509红小豆从3800元到3000元的暴跌行情中，我心存侥幸，把全部希望寄托在多头主力的市场操纵上，不愿把多单及时砍仓。结果，那一笔交易，我不但把前一个多月的巨额利润全部赔光，而且，我的本金也几乎损失殆尽。这个案例在前面的章节已经做了介绍。

第二次逆势交易是在1997年初，我在海南橡胶期货R708的交易中吃了大亏。

第三次，也是我的期货交易生涯中，最后一次因为逆势操作而损失惨重的交易，发生在1998年10月底，交易品种是郑州绿豆9811合约。幸运的是，从那以后的6年多时间里，我再也没有因为逆市交易而出现灾难性的亏损。

下面的内容，是我对1997年初的海南橡胶和1998年10月的郑州绿豆交易的一点反思。

从1995年到1997年初，国内各大期货交易所的许多品种，因为各种各样的原因，接连出事。国内期货市场因此元气大伤，逐渐告别鼎盛时期的辉煌，开始走向沉寂。

1997年初，当时国内期货市场也就只有海南橡胶、郑州绿豆等几个品种在主力资金的关注下，交易还比较活跃，价格波动的幅度也比较大。

我把自己的主要精力集中在海南橡胶上面。

橡胶期货对我来说，并不陌生。1995年6月，在我刚进入商品期货交易时，就曾经做过海南橡胶。记得我第一次操作橡胶是因为听了我大学同学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的建议，她认为市场价格在暴跌以后会有反弹，让我做一把短线多头。我看到她胸有成竹，就在每吨14210元的价格买入了100手。等了几天，橡胶市场并没有出现像样的反弹，我觉得这次交易没有什么前途，就平仓了。后来，看到市场价格大幅下挫，我非常庆幸自己及时退场的明智决策。

这次交易让我认识到，在期货投机中，可做可不做的交易，还是不要去碰为妙。投机者如果把精力集中在很有把握、非做不可的交易上面，交易的业绩可能会大幅提升。

1996年初，新年刚过，海南橡胶的价格已经上涨到每吨17000元的高位。不过，这个闪亮的高点只持续了很短时间，从此，海南橡胶就逐渐步入漫长的熊途。到了1998年，市场价格竟然跌到了令人不可思议的每吨6000多元。

期货交易有时候确实令人奇怪，大多数人往往对市场可能来临的重大波动反应迟钝，视而不见。无论某个商品的价格上涨或者下跌到多么不合情理的地步，事后看来这个位置是多么的荒唐和离谱，身处其中的投机者却往往当局者迷，很难摆脱当时的市场环境、气氛的巨大影响。面对一种历史性的市场价格，投机者很难觉察到这有什么特别之处，认为一切依然很正常、合理。

与此相对应的是，因为贪图一点点蝇头小利，投机者往往对日内变化或者短期波动异常敏感，斤斤计较，每天沉溺于市场搏杀之中，忙忙碌碌，以为这是走向成功的捷径。许多无意中被轻率、随意地放弃的头寸，本来是可以带来巨大的赢利的啊！

一叶障目，不见泰山。一旦投机者忘记了市场波动中永恒的循环法则，也就不可能拥有足够的眼光和魄力，去把握未来市场可能出现的重大机会。

每当我回忆起自己的交易生涯中，曾经一次又一次地重复犯这种愚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蠢、短视的错误时，我对自己这种不可救药的行为简直痛心疾首、绝望之至。也许是人的本性中有一种天然的自我保护的本能，人们不愿反思、正视自己的弱点，不愿承认因为缺乏自我约束而犯下的愚蠢错误，故意遗忘掉那些令人不快的痛苦经历。但是，人性的这种缺陷，人的记忆中这种有意无意的健忘特性，最终却必然会使我们付出更加昂贵、惨痛的代价。

1998年，就在橡胶价格跌到每吨6800多元时，面对短期市场价格的无序变化，我还是忍不住追涨杀跌，在做多和做空之间摇摆不定。虽然我也认为，从长线看，做多肯定是唯一正确的选择，但是，在实际交易中，因为对自己的多头操作担惊受怕，很多次，我只赚了点小钱就跑了。在随后的大幅上涨行情中，我这种自作聪明的交易方式，并没有给我带来多少收获。几年以后回头再看，当初我买进的橡胶，价格是多么便宜啊！

市场总是在牛市和熊市的循环中前进。花开花落，冬去春来，到了2003年，橡胶价格又涨到了1996年的高点，每吨17000多元。在2003年到2004年的国内期货市场，橡胶期货成交活跃，波动幅度巨大，又一次成了万众瞩目的市场明星。虽然因为多头主力的操纵，橡胶市场的走势诡异莫测，凶险无比，但还是给沉寂了多年的国内期货市场带来了某种生机和希望，令所有参与者心动不已，不惜刀口舔血、火中取栗。橡胶期货再一次重出江湖，依然表现出诱人的魅力，让人欢喜让人忧。

1997年初，海南橡胶R708刚在市场中亮相，成交价格就已经低于1996年创下的最低点——每吨13600元。这实际上是非常典型的熊市特征。但是，那一段时间，我的短线操作方式注定了我的悲剧命运，面对重大的市场下跌趋势，我视而不见，像中了邪一样，只做短线多头，从来没有想到要顺势而为，加入空头的队伍。R708从13000元到10200元的空头行情中，市场没完没了的下跌几乎要把我逼疯了。我一次一次抄底，又不得不一次一次地砍仓。市场价格越跌，我以为离底部越近，更加不敢做空。因为频繁地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从事抄底游戏，我陷入了恶性循环的泥潭。结果，在这波看似单纯、明显的趋势行情中，我却成了最大的输家，损失惨重。

1997年初，我在海南橡胶市场的投机经历，让我深深地感受到了逆势交易的痛苦。



图11.6　海南橡胶9708日线（1997.1–1997.8）

市场价格从13000元到10200元的下跌趋势中，我屡次抄底，屡次砍仓。市场没完没了的下跌几乎要把我逼疯了。我就像中了邪一样，只做多头，从来没有想到顺势而为——放空。市场价格越跌，我以为离底部越近，更不敢做空，结果，在这波明显的趋势行情中，我却成了最大的输家。

事后从图表上看，海南橡胶市场的这波行情，下跌趋势非常明显，逆势交易者简直是个大笨蛋。在这样单纯的走势中，我非但没有赚到钱，反而亏了大钱，确实令局外人难以理解。作为一个专业投机者，有好几次，当我向别人解释这段时间的交易我是如何赔钱的时候，简直羞于启口，内心感到非常惭愧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，我当时做多海南橡胶的理由是什么呢？

1. 短线交易方式隐含的天然缺陷

1999年以前，虽然我对期货操作中顺势交易、中长线持仓的思想已经有了一定的认识，但是，我还没有形成以中长线顺势交易为核心的基本策略。作为一个新手，那几年，虽然我也渴望从中长线交易中获取丰厚的回报，但是，我还是不能战胜自我本能的欲望，每每屈从于自己的个性、习惯，想要抓住市场中每一次波动的利润。那时，短线交易对我来说，仿佛具有不可替代的魔力，我对之情有独钟，沉醉入迷，欲罢不能。如果说，生活中有各种各样的瘾：烟瘾、酒瘾、赌瘾，毒瘾，等等，那么，期货交易中，成功的短线操作带来的那种快感，确实会让人上瘾。这也可能是期货市场中绝大多数人喜欢短线交易的原因。

记得在1997年的时候，我的一位大学同学曾经对我说过，如果市场处于震荡行情中，我的操作成绩会很好；而一旦市场趋势来临，我肯定会亏大钱。我觉得她对我当时的交易状况、操作手法的描述是准确的。尽管在刚进入期货市场时，我也曾经在北京绿豆9509上做过一次成功的中线交易，但总的来说，1999年以前的三四年时间里，我还是侧重于短线交易，一直是一个短线炒手。

短线交易的最大特点就是不管市场重大趋势，试图在市场短期波动中，低买高卖。有时候，一次交易可能在短短的几分钟之内就结束了。在盘整行情中，这种做法是有利可图的。在市场上涨时卖出，在行情短期下跌时买入，刚好和震荡行情的走势特点相适应。

但是，市场价格不会老在一个地方震荡，一旦某一天市场运动的性质发生了变化，趋势行情来临，我的短线交易方式很可能就会演变为逆势操作。如果止损及时，损失还不会太大；如果止损不及时，短线操作套牢以后，变成逆势操作的长线交易，一次方向做反，损失就会惊人，甚至会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爆仓。

我在R708橡胶的操作中，主要还是在做短线。R708当时盘内波动幅度极大，每天上下变化几百点是非常平常的事。如果操作得当，短线交易会有非常可观的利润。我被橡胶短期波动牢牢地吸引住了，一会儿买进，一会儿卖出，完全不去理会大势的走向。

记得有一次收盘前5分钟，我的多单刚入市，橡胶价格就大幅上涨，一下子，我的交易就有了200多点的浮动赢利。我没有在收市前平仓，想要等待市场第二天继续上涨，获取更多的利润。那一天晚上，我对自己白天的操作非常满意，兴奋极了，晚上10点多，还特意跑到一位朋友那儿聊天，让他和我一块分享快乐。按照当时我的想象，那天尾市的走势这么强劲，第二天市场肯定高开几百点。这样，只要我踏踏实实地睡一个晚上，就能轻轻松松地从这笔交易中获取更大的利润。

市场趋势的力量确实非常强大，我做梦都没有想到，第二天，橡胶市场竟然会低开200多点，前一天尾市的强势消失得无影无踪。更为痛苦的是，还没有等我清醒过来，市场价格又急速下降。一刹那之间，已经到了跌停板附近。在这种几乎垂直下落，中间价位根本没有任何成交的行情中，我想在损失较小时采取风险控制措施，根本不可能。

一个巨浪过来，我被打得晕头转向。这就是逆着市场大势，贪图蝇头小利者的下场!

我想利用短线操作捕捉更多的市场机会，看似聪明，实则愚笨；看似跑得很快，实则离目标越来越远。

有一句名言说得好：过于注重细节的人，往往对大事情一无所知。

2. 总比市场慢一拍的思维

投资大师巴菲特曾经挖苦过那些基金经理们，说他们总是喜欢看着汽车的后视镜开车。巴菲特的意思是说，基金经理们总是犯经验主义错误，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以为历史会简单地重复，未来就是过去的再现。

我在R708上之所以逆势交易，也是犯了类似的错误。

根据1996年橡胶R608的走势特点，每次市场价格跌到13500元这个位置，随后就会出现大幅的反弹。在当时我的印象中，13500元以下是橡胶的低价区，这个价格非常便宜。

1997年初，R708从13000元开始连续下跌，我自以为是，武断地认为这是市场主力故意打压、人为操纵的结果，目的是为了清洗做多的散户。在我看来，这种下跌只是暂时的现象，过一段时间，橡胶价格就会止跌回稳，重新涨到13500元以上。

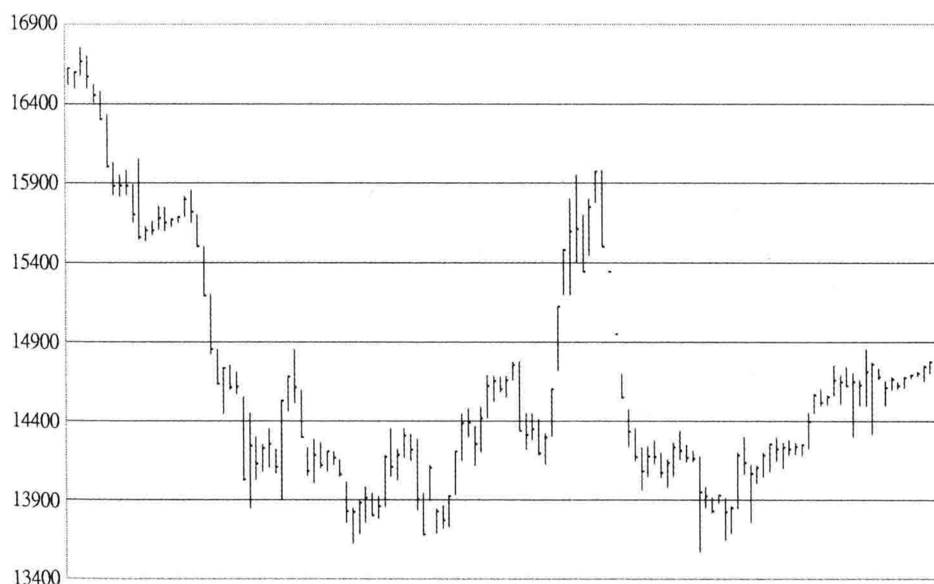


图11.7　海南橡胶9608日线（1996.1—1996.8）

在1996年一年之中，海南橡胶的波动范围大约在13600元到16650元之间。

显然，我根本没有意识到，橡胶市场正在转向空前的大熊市，目前的下跌行情只是空头市场开始的序幕。我的思维还停留在前一年的价格水平上，在心理上还没有适应这种空头市场的局面。也就是说，现实的情况已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经发生了重大的变化，我还是以老的观念来看问题。显然，我的脚步太慢了，没有跟上市场的运动节奏。在我的内心深处，当时R708的市场价格和前几年相比，实在太低了。所以，随着R708的价格越跌越低，我认为市场的底部越来越近。在13000元到10200元的下跌行情中，我一直抱着这种错误的想法，一次又一次地做多。结果，一次又一次地被迫止损，损失巨大。

3．我迷失在短期波动的大海里

顺势交易并不总像事后看起来那样轻松、简单。在实际操作中，顺势交易者一旦遇到大的市场震荡，完全可能赔钱，所以，其实顺势交易也是有风险的。

1997年初，当时橡胶市场的大趋势确实是下跌。但是，就短期而言，每天的盘内价格变化过程却非常复杂。我作为一个短线作手，身处其境，每天亲自在市场中买进卖出，能够很深切地体会到这一点。当然，在长期走势图上，这一切具体的市场运动过程、细节，都已经被忽略，看不出来了。

在图表上看似明显的趋势行情，每一天市场价格的变化却是随机的、偶然的。表面看，日K线图上的一根大阴线代表一天的走势从开盘到收盘是下跌。但是，这一天中，市场价格在各个时间段的具体变化过程究竟如何，是缓慢阴跌、急速暴跌，还是大幅来回震荡之后以阴线收盘，从一天交易结束后的K线上无法得知，图表只能告诉你开盘价、收盘价、最高价、最低价四个简单的交易数据。

其实，一根简单的K线可能蕴涵着无限复杂的变化过程：激动人心的上涨，惊心动魄的下跌，令人迷茫的盘整，欲跌还涨，欲涨还跌，等等，所有的这一切都发生在一个交易日，甚至在更短的时间内。

投机者很容易被市场短期波动搞糊涂，沉溺其中而失去超然的思维、心态，忘记市场大趋势的方向。我在橡胶市场陷入逆势交易的境地，从某种意义上说，并不是我故意要和市场作对，而是因为短线操作的习惯，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不知不觉中，稀里糊涂地变成了一个逆势交易者。

4. 市场趋势会突然反转吗？——新手的心理、思维陷阱

任何一个市场趋势一旦明朗，市场价格往往已经涨跌了相当幅度。在这种情况下，市场趋势随时反转的可能性也并非不存在。因此，投机者继续进行顺势交易，会有巨大的心理障碍。一般人，尤其是一个市场新手，很难不折不扣地遵循顺势交易的原则，就是害怕市场趋势会突然反转，自己成为追涨杀跌的牺牲品。

记得有一个投机高手曾经表达过这样一个观点：在市场交易中，投机者应该做出正确的决策，而不是做出让自己感觉舒服的决策。心理上很舒服的交易，结果往往不好。

从我自己的交易经验看，做出顺势交易的决策，从心理上来说，明显要比逆势交易艰难得多。谁愿意市场涨了很多以后继续买进，市场价格跌了很多以后继续放空呢？在这种情况下，做出和市场趋势相反方向的交易决策倒是非常容易的。

在日常生活中，这种心理特点也是非常普遍的，比如，人们往往愿意买便宜货，喜欢低买高卖，等等。

而在期货交易中，这却是一个很坏的习惯。

多头市场中，随着价格越涨越高，不愿意追高的心理会使投机者产生一种做空的情结；空头市场中，买便宜货的心理会使投机者产生一种抄底的情结。

所以，尽管每次做多都有损失，随着市场价格越来越低，投机者买入的欲望可能越来越强烈。无意之中，大多数人都变成逆势交易者。

我在橡胶R708中的操作也是如此。很多次短线交易，我的本意只是想赚点小差价，结果，在强劲的市场趋势面前，我被迅速套牢，偷鸡不成蚀把米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．R708市场价格的下跌过程中，持仓量每天都在增加

那一段时间，因为橡胶价格跌得很低了，不仅是我，也有场外资金在介入，试图抄底。人的心理就是这样，如果你独自一个人在犯错误，你的心理压力就会很大，而当周围别的人也和你的行为方式一样，你就会有一种安全感。即使你每天都在交易中亏钱，你的心里也会好受多了。场外资金进入橡胶市场抄底，给我的错误行为提供了某种支持，使我在错误的路上越滑越远。

从中，我学到了两点：

一是在市场价格判断上，价格变化本身透露出的信息远比持仓量、成交量的意义重要。在早期的期货交易中，我曾经对此迷惑不解。为了预测市场价格的走势，把很多精力集中在分析持仓量、成交量的微妙变化上，钻牛角尖，误入歧途。

二是对一个投机者来说，不要去参考市场中别人的行为，从众是通向地狱最廉价的门票。

从众心理不仅仅是大众的思维偏向，据说，在国外一些基金经理身上，也表现得非常明显。原因是，如果市场下跌，很多人在亏钱，基金经理随大流行动，交易出现损失也不会受到过多的指责。而一旦他的行为和别人不一样，在这种情况下，如果投资业绩不好，他就会变得孤立，容易成为众矢之的。所以，许多投资基金经理往往不敢单独行动。即使明显地看出别人的行为不理智，为了迎合一般的社会心理，他也不愿有出格的举动。

1997年初，海南橡胶市场的巨大损失，对我打击很大。一方面，宝贵的投机资本大量流失，使我很难在短期之内从期货交易中翻身；另一方面，这次失败严重地打击了我的自信心。进入商品期货交易已经将近两年多时间，我一直在摸索、学习成功的投机策略。再一次的巨大失败证明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我以前的所有努力并没有什么结果，我的交易水平还是停留在大多数失败者的层次上。而且，当时我也确实看不出有什么好办法能够使我在期货交易中稳定地获取盈利。

我对期货交易的知识已经知道不少，在局部范围、某些特殊的市场状态下，我对市场短期走势的判断也有了相当的经验。但是，那一段时间，我却没有能力从整体、全局的高度把握期货市场的价格趋势，也没有能力制定相应合理的交易策略，更谈不上具备一个专业投机者的心理素质和境界修养。

我的头脑中各种各样的知识鱼目混珠，像一团乱麻，有的是关于市场价格预测的，有的是关于交易心理的，有的是关于投机的技巧、策略的，等等。无论是对市场还是对自己，我都理不出一个头绪来，分不清哪些观念是正确的，哪些观念是错误的，到底是长线交易好还是短线交易好。观念之间互相矛盾，我的行为在矛盾之中摇摆不定，我彻底迷失在期货交易的大海之中。

面对巨额的交易损失，我却一筹莫展，无可奈何。做了两年多的期货以后，我甚至弄不清期货到底是什么。难道我也将像大多数失败者一样，在期货市场赔了很多钱，最后连自己是怎么死的都不知道？难道我永远无法揭开期货之谜吗？

当时我的那种绝望、沮丧的感觉简直难以形容。

有位哲人说过，没有理论指导的实践是盲目的实践。直到1998年下半年，当我读完了20世纪初美国投机大师杰西·里费默的著作，我才开始对期货交易有了一个全面、整体的了解。原来，我所经历的一切早在100多年以前别人就经历过，我无非是在重复许多人犯过的错误而已。

我的最后一次爆仓记录发生在1998年10月底，是在绿豆市场9811合约上。把账户上的资金赔得干干净净的经历，总是不那么令人愉快的。幸运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，因为这次交易投入的资金量不大，只是我个人的一笔小钱。所以，这一次的全军覆没，实际造成的损失并不是很大。

1998年下半年，郑州商品交易所的11月绿豆从3600元上涨到4000元以后，开始回落，进入调整状态。当时，我判断这次下跌只是一次正常的牛市修正，后市绿豆市场将重新回到上升趋势，并且会突破前期高点4000元。所以，当市场价格跌到3840元时，我就入市做多。记得我买入的当天是以中阳线收盘，我的账面上有了一点浮动赢利。一出手就很顺利，这更加坚定了我做多的信心。

令我感到担心和不安的是，第二天市场并没有继续上涨，反而跌破了我买入的价位，以大阴线收盘。这种情况与我想象中市场应该出现的情形完全不同。我陷入了深深的矛盾之中。根据自己的主观经验判断，我认为市场应该上涨，也希望市场上涨，但是，实际上市场却出现了下跌走势，而且下跌幅度之大超过了我的预期。从理智上说，当市场价格跌破我的入市点时，我必须平仓出局，控制风险；但从感情上，我又舍不得在亏损的情况下离场。

现代决策心理学的研究表明，当一个人的内心充满矛盾和冲突时，最典型的行为特征是不采取任何行动。

接下来的几个交易日，市场价格在一个狭窄的空间内波动，我依然对多头心存幻想，没有在损失还不大的情况下果断撤退。终于，令人难以置信的市场暴跌开始了，短短几天时间，11月绿豆期价跌了800点。我从来没有想过市场价格会跌这么多，还像个傻瓜一样一直拿着那该死的多单，眼睁睁地看着这一切发生，坐以待毙。

这次交易对我的教训有：

（1）在期货交易中，投机者不可能每一次都正确地判断市场运动的方向，这是投机交易的一个普遍规律。既然错误判断、错误决策的情况难以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免，如何在判断失误时减少亏损，是每一个投机者在交易活动中必须解决的最基本问题。及时止损被证明是投机者控制风险的有效手段。在这次绿豆交易中，正是由于没有采取严格的止损措施，导致惨剧的发生。

（2）我完全没有意识到，绿豆市场在如此短的时间内会有这么大的跌幅，所以，在市场下跌过程中，一直持有亏损的多单，没有及时认赔出局。市场价格越跌，我越以为底部就在眼前，不应该平仓，结果损失越来越大，变得难以收拾。这再一次证明，投机者不应该主观地去猜测市场的顶和底，应该让市场自己来告诉我们。

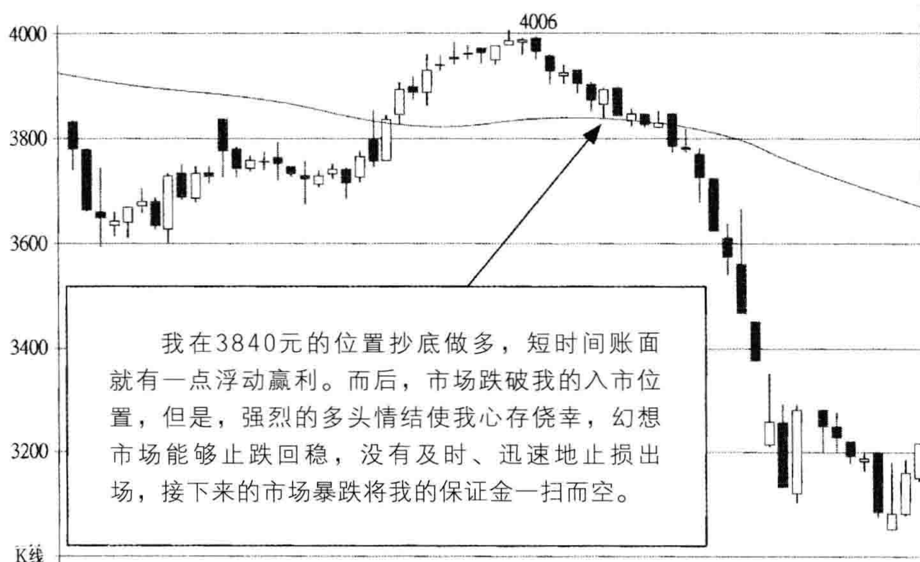


图11.8　郑州绿豆11月日线图

市场价格在涨势中可以高得离谱，在跌势中也可以低得惨不忍睹。有谁能想到，1979年，美国的白银期货会从每盎司5美元涨到50多美元？有谁能想到，1995年，上海的国债期货319合约会从141元涨到191元？有谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能想到，2004年大连大豆会从2000多元涨到4100多元？又有谁能想到，2005年，国际原油期货会涨到每桶70美元以上，LME铜会让你看到令人目眩的每吨4200多美元？由此，我们可以学到两点有价值的教训：①没有有效止损的投机交易极为危险，亏得倾家荡产是早晚的事；②顺势交易有可能把投机者带到成功的彼岸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

冥河的摆渡者

在投机方面的培训，无论多么精妙多么全面，对个人来说都是埋下了不幸的根源。许多人都是被由此引入市场，初期小有收获，最终几乎人人惨败。

——本杰明·格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你恨一个人，就让他去华尔街
如果你爱一个人，就让他离华尔街远点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间是世上医治心灵创伤的最好良药。

1997年上半年，我在海南橡胶市场受到的重大打击，几乎使我对期货交易彻底绝望。我不愿意继续玩这种毫无把握的游戏，像个傻瓜一样一次又一次地受到市场的愚弄。因为各种各样的原因，此后很长一段时间，我没有再接触期货交易。

因为一个朋友的邀请，1997年9月份，我到他所在的公司担任股票、期货方面的投资主管。这位朋友是我的大学同学，他所在的公司在股票和期货上各开了一个账户，原来主管投资的人因为业绩不佳，已经离职了，现在由我负责日常操作。

公司的投资业务并不忙。一段时间悠闲的生活，给了我一个认真思考、反省的机会。作为一个职业的期货操盘手，虽然前几年我一直在市场中拼杀搏斗，大输大赢，上天入地，尝遍人生的酸甜苦辣，但是，我却很少有时间和心情仔细地总结、回顾自己以往的交易情况。

从1994年进入国债期货市场开始，到1997年底，那几年总的交易业绩证明，我的期货交易做得并不怎么样，离一个成功的操盘手不知还有多么遥远的路。败军之将，虽不足言勇，但是在我内心深处，期货投机实际上已经成了我终生的事业追求，我感觉到我这一辈子也许永远不可能和期货绝缘了。

大概是厌倦了日常生活的平淡、庸俗，或者是因为多年不见，我的大学同学工作之余，经常跑到我的交易室来，和我一起看行情，询问期货交易的一些基本情况。他对我毕业以后从事期货交易工作非常羡慕，也对我在市场中如何交易很感兴趣。

对于我同学的好奇心，我非常警惕，我非常害怕他受我的影响，贸然进行期货交易。因为在此以前，我有一位亲戚曾经因为我的原因误入期货市场，最后亏了大钱。这个惨痛的教训使我认识到，让一位新手轻率地进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行期货交易是不负责任的，后果非常严重。

那一件事发生在1995年下半年。有一次，我的一位亲戚来找我借钱，说他想从俄罗斯进口一批废铜卖给国内的一家冶炼厂，每吨能赚5000元左右。因为我一直只做股票、期货的投机买卖，对现货贸易，更不用说这种跨国生意，既不懂，也没有兴趣。所以，我对他说，钱我可以借给你一部分，但是你用不着大老远跑到俄罗斯去做生意，你回去到当地的期货公司开个户，然后等我消息，我让你买你就买，我让你卖你就卖，做点期货交易，赚到的钱肯定比你做现货挣得多，也轻松。这位亲戚对我非常信任，觉得我说得有道理，就打消了做铜生意的念头，回去等我的消息，准备炒期货。

1996年初，有一天我发现上海胶合板市场蠢蠢欲动，根据我的经验和市场分析，胶合板市场有可能大幅上涨。我立刻通知我的亲戚以45.50元的价格买进胶合板。果不其然，三天以后，市场价格就涨到了47.60元。在我的指挥下，这位亲戚短时间内就轻轻松松地赚了一大笔钱。

这次交易以后，我觉得我让那位亲戚在期货上赚了钱，已经尽到了自己的责任和义务，同时，也因为我自己在市场交易中遭遇了重创，就再也没有给他提供任何有价值的操作信息，我甚至忘了他还在做期货这件事。

半年以后，有一天，这位亲戚突然给我打来电话，说他在期货市场不但赔光了原来的利润和本金，而且又把从别人那儿借来的10多万块钱赔了，情况非常糟糕。我听了以后大吃一惊，赶忙问是怎么回事。

原来，第一次赚钱以后，因为长时间没有我的消息，他又不好意思频繁地给我打电话，就自作主张，在没有我指导的情况下继续进行期货交易。结果，除了偶尔赚点小钱，大部分时间都在亏钱，最后的一笔交易，他以13100元买进的海南橡胶竟然跌到了9800元，损失惨重。

知道了事情的经过以后，我如梦初醒，懊悔不已。为了防止事态进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步恶化，我让他立即停止任何交易，并答应在财务上给他一定的帮助。

因为以前发生过这么尴尬的事情，所以，当我看到我的同学对做期货非常感兴趣时，一开始我就严厉警告他，不要离我太近，更不要学做期货。我甚至威胁他，如果他做期货，我将马上离开这个城市，并且我们的同学友谊也到此为止。应该说，当时我的这种态度，是非常理智、冷静的。也许是因为在期货市场呆久了，我深知其中的残酷和凶险。

我的同学立刻信誓旦旦地向我保证，决不染指期货。

事情到此为止，我心里感到很踏实，以为再也不会有什么意外了。但是，这时候，我却做了一件后来令我非常懊悔的事，一方面确实是由于人手不足，另一方面则是出于好心，帮同学一个忙，我把我同学的爱人招聘为助手，做报单工作，月薪1500元。

后来的一切不幸就开始于这件极为偶然的事情。

交易的第一个月，一切都按照我们的约定进行。我做我的交易，我同学依然上他的班。闲暇时间，我们一起喝酒、聊天、钓鱼，心情愉快，多年不见的朋友仿佛又回到了大学时代。我们什么都谈，唯独不谈期货，这是我跟他在一起时定的规矩。我从来没有和他说过我的交易情况，包括交易什么品种，结果是赔是赚等等，因为我害怕如果过多谈论我在市场交易中的细节，可能会激起他强烈的兴趣，诱导他的投机欲望。

离开了市场一段时间以后，1997年初橡胶交易失败的阴影在我心中逐渐淡化，我的精神面貌和心态也发生了一些微妙的变化。也许是重新开始交易，心理上没有任何压力；也许是当时的市场走势恰好和我的操作理念非常合拍；也许是我运气来了。反正，1997年底以前的一段时间，我的期货投机生意做得好极了。我像换了一个人，仅仅一个多月时间，我的投资回报就高达60%多。

记得我一开始做的两笔交易是大连大豆和郑州绿豆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，大连大豆在经历了前期大幅下跌以后，在一个空间不大的范围无序震荡。从图表上看，多空双方势均力敌，达成了暂时的平衡，价格形态像一个矩形。对于相信技术分析的人来说，矩形这种图形属于市场中继形态，即市场价格下一步突破的方向一般和原来的市场趋势一致。尽管我也知道这一点，但是，我并不想在市场价格跌了这么多以后再去做什么空头，我选择了做多。我的想法是，一旦市场价格向下突破前期低点，我就砍仓出场。

有时候我总在想，期货市场的价格预测其实和押宝游戏并没有什么大的区别。别看有些预测家搞出一大堆貌似深奥的理论，例如周易预测法、波浪理论、日本K线理论等等，看起来一本正经，好像科学理论一样，非常严谨、权威，其实，在我看来，这些东西基本上没有什么用处。至少在预测的成功率上，结果和胡乱地赌一下差别不大。一个经验丰富的投机者有时候只要浏览一下图表，就能对未来的市场走向猜个八九不离十，远比那些预测家高明得多。

市场交易离不开预测，但是，预测只是一个合理的交易计划的一小部分。市面上有不少关于股票、期货价格预测的书，我也不知道这些书中的内容到底是讲什么，但是，如果把复杂的交易活动过程简单地终结于市场预测这个阶段，认为预测是投机者最后成败的关键，那是非常荒唐的。

反正，我的大豆方向是赌对了。我记得，在真正向上突破的前一天，市场还搞了个假动作，收盘价格很差劲，看起来后市好像要向下突破，我一个晚上都为自己的多单提心吊胆。结果，第二天一开盘，市场价格就大幅跳高，一下子就突破了矩形的框架上限。

我拿着自己的多单一动不动，期待着市场价格朝对我有利的方向前进。我也弄不清楚，当时为什么我会毫不犹豫地坚持中长线交易。如果这笔交易发生在半年以前，很可能市场一跳空，我就会迫不及待地获利了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结，害怕到手的利润得而复失。

接下来的几天，大豆价格每天单边大幅上涨。仅仅一周时间，我的大豆多单就获利270多点，我投入的本金翻了1.5倍。

回头看起来，那一波大豆上涨行情其实只是空头市场的一次反弹而已，不过力度很大。后来大豆市场又重新恢复下跌趋势，到1999年，最低跌到了1600多元。这一波空头市场的惊人反弹行情，又一次证明，即使你顺着市场重大趋势方向交易，如果不能严格地控制风险，也可能遭到毁灭性的打击，有几个人能忍受大豆市场几百点的浮动亏损？所以，在期货交易中，投机者即使是顺势操作，也不能高枕无忧，也应该有相应的风险控制措施，以防不测。

从大豆市场出来以后，我又做郑州绿豆。

1997年，郑州绿豆一直在走大牛市，到10月份，期货价格已经涨到每吨5000元附近。

当时我自己亲手画了一张郑州绿豆的日线图，凭着自己看图的经验，我感觉市场涨势还没有到顶，还有上升空间。所以，在每吨4970元的位置做了一些多头。我买入以后，郑州绿豆确实又上涨了，我也没有平仓，一直拿着自己的多单。

市场价格涨到5100多元以后开始回落，我的多单是在5050元左右平仓出局的，小赚了一笔。我当时并不知道，这是绿豆牛市的顶点。此后，郑州绿豆走上了漫长的下跌之路，向每吨2500元的价格回归。

做完这两笔交易以后，我又在别的市场赚了点钱，我的账户资金大幅升值，本金变成了原来的两倍多。

老话说得好：怕什么，就来什么。尽管我处处小心谨慎，一和我同学谈到期货交易就缄默不语，但我却忘记了一件最不应该忘记的事——我同学的爱人在我身边工作，她自然对我的交易情况了如指掌。我还像傻瓜一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样对自己的交易守口如瓶，还以为是一个秘密，我同学其实早已对此一清二楚。

后来回想起来，我同学肯定在第一时间知道了我在市场中的精彩表现，而且他们两口子在家里可能天天在谈论我到底赚了多少钱。可能是那种氛围，短时间暴利的诱惑，让我同学下定决心，不惜违反过去对我的承诺，坚决要到期货市场试一试运气。

有一天，我的同学跑到期货经纪公司来找我，说他自己有点钱，想入到我的账户，由我操作，一起赚钱。

碰巧前一段时间我刚好从市场中赢了一大笔钱，可想而知，那时候我的心里肯定有点飘飘然，甚至可能忘乎所以了。我完全忘了当初自己在期货交易中那种绝望的感觉，那种不知所措的混乱。因为这一段时间做得比较顺，我当时觉得在期货交易中赚点钱简直是手到擒来，轻而易举。

也许期货交易最困难的地方之一，就是投机者必须时时刻刻保持一种理智、平静的心态。不管赔钱、赚钱，都能客观、谦逊地评价自己，对待市场。成功的时候，多想想运气的成分；失败的时候，多找找主观的因素。不为物喜，不以己悲。但是，投机者要达到这样的高境界、大智慧，并非一日之功，这需要一个漫长的学习、修炼过程。

那时候，我同学和我的关系非常好，我也觉得能帮同学赚点钱是我的义务和责任。我总不能光想着自己发财，有好事情一点也不想着他吧，那样好像有点不近人情，也不够仗义。我想，反正我的工作就是整天在市场中买进卖出，顺便帮他做点交易也不费什么劲，所以，我就毫不犹豫地答应了他的要求。

当天下午，我同学就把钱送到了期货公司。让我大吃一惊的是，他带来的钱竟然比我账户上的全部资金还要多。

我问他这么多钱是从哪儿来的，他说自己有一部分，其余的是向公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借的。我对账户上交易资金突然大幅增加既感到兴奋，又隐隐约约有点担忧。我在期货交易中曾经多次亏过大钱，亏钱后虽然心理上难免痛苦、难过和可惜，但毕竟是自己的钱，并不会太在乎。但是，如果我把我同学借来的钱做期货赔了，这种责任我怎么能够承担得起呢？所以，虽然当时我答应帮我同学操作，但在具体交易时，因为害怕亏钱，我下单非常小心、谨慎。

也许是我的行动看起来太保守，也许是因为我没有很快赚到钱，大约过了一周时间，我同学等得有点不耐烦了，也可能是对我的操作技术产生了怀疑，他对我说想自己独立下单交易。

按照他的想法，就是在我的那个期货账户中，他做他的交易，我做我的交易，盈亏自负，互不相干。对这种做法，我有点不乐意，但也不好坚决拒绝。

作为大学四年的同学，虽然一开始我对他做期货很担忧，也坚决表示反对。但到了此刻，我却有难言之隐，不好强烈阻止。

毕竟前一段时间我刚从市场上赚了一笔钱，如果我固执地坚持原来的想法，不让我同学染指期货交易，一方面，在强烈的交易欲望驱使下，他一定不肯听我的意见；另一方面，这样做，好像我从内心深处看不起我的同学，轻视他的智力。既然我做期货能赚到钱，为什么他不能呢？

这时候我已经完全违背了当初坚决不让他涉足期货的初衷，稀里糊涂地被他的赚钱欲望控制、左右了。

几天以后，两个大厨在同一个厨房的运作方式谁都觉得不方便，我们又把账户上的资金分开了。我同学在期货公司单独开了户，完全摆脱了我的束缚，开始自作主张，买进卖出。从此，我彻底丧失了对他的任何控制。

出于责任，也由于担心，在我同学刚开始交易时，我还是劝过他几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次，让他放弃期货生意。但是，对一个满怀希望、正做着发财梦的人来说，这种提醒显然是徒劳的，还会让人有点不愉快，好像是我在挡他的财路。

我同学的爱人和我一起交易了一个多月以后，也觉得自己很有经验了，迅速回到丈夫身边，为他的交易出谋划策。

接下来的一段时间，真是尴尬极了。每天早上9点，我们都会在期货公司碰面，然后，各做各的交易。因为同在一个期货公司，我们彼此都对对方的交易品种、交易方向了解得一清二楚。有时候，我同学正在买入，我却想放空。我对这种局面感到非常别扭，可能我的同学也有这种心情。但是，事情发展到这一步，一切已经不可逆转。

故事发展的过程，和大多数进入期货市场的新手的经历完全一样，不用我说，大家也可以猜想得到。先是我同学觉得自己运气不好而赔了钱，然后两口子互相抱怨，开始吵架，越赌越输，越输越赌，最后交易彻底失败，债台高筑，生活陷入困境。

在这期间，我也曾屡次苦口婆心地劝导，希望我的同学能够悬崖勒马，回心转意，但一切无济于事。

记得他们最后一笔交易做的是北京绿豆，4500元放的空，10分钟以后，市场价格涨停。以后几天，绿豆市场每天开盘就无量封住涨停板。他们绝望地盯着行情显示屏，希望涨停板能够打开，给他们一个逃命的机会，然而，市场根本不给他们这种机会。等到价格涨到5100元左右，才有机会割肉离场。

谁能在绿豆交易中忍受600点的交易损失？也就是说，投入8万资金实际亏损却接近25万。经此一役，我同学账户上的资金所剩无几。

1997年底到1998年的那一段时间，国内期货市场正处于重大的转折关头，市场上已经在流传国家将要把14家期货交易所合并成三家的消息。各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个期货交易所的市场主力都想在交易所关门以前捞上一笔，作为最后的晚餐。所以，当时的市场操纵行为无法无天，其手法之凶残、恶毒令人发指。

罪恶没有人制止，可怜的投机者的命运就像一场噩梦，我同学只是其中一个可怜的牺牲品而已。

那段时间，因为我自己的交易也做得一塌糊涂，无力在财务上给朋友以更多支持。带着极端的内疚、痛苦之情，我悄然离开这个伤心之地。虽然我没有直接给同学带来损失，但他的一切皆因我而起，从道义上，我感到自己负有不可推卸的责任。

在过去的几年中，我曾经多次碰到过这样的情形，很多人（包括亲戚、朋友和陌生的人）一旦知道我是一个操作股票、期货的投机者，而且又有多年的市场交易经验，都非常急切地希望我给他们推荐一两支能够赚钱的股票，或者一次期货交易的发财机会。

刚开始，我对这样的请求总是有求必应，我让他们耐心等待，一有合适的机会，就通知他们。这一方面是好心，我确实想让亲朋好友赚点轻松钱；另一方面，则完全是我内心的自负、虚荣在作怪，想让别人知道我有这种点铁成金的魔法，或者说炼金术。

结果，几次这样的经历中，只有一次，一位朋友因为听了我的建议真正赚到了钱，另外几次，我的好心非但没有给亲戚、朋友带来收益，反而给他们带来了巨大的麻烦。

那么，问题究竟出在什么地方呢？

是不是我提供给他们的买卖建议不准确，或者说，我根本就没有让他们赚钱的本事，而只是在胡吹呢？事情并不这么简单。

作为一个职业的交易员，这十多年我几乎每天都在市场中进进出出，总的交易次数可能已经超过一万次。成千上万的钱一会儿匆匆而来，一会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿又匆匆而去，输赢是极寻常的事。我对自己的交易活动曾做过仔细地分析、研究和总结。我把我以往的交易分为几种情况：

有些交易是因为我无法遏制内心的冲动，禁不起市场的诱惑，在鲁莽中做出的，一入市我就知道自己错了，开始懊悔，交易结果可想而知，一般都是亏钱；有些交易，我内心深处并没有什么把握，但忍不住想试试自己的手气，这种交易其实就是赌博，有时候赢，有时候输，输的时候多，赢的时候少，完全靠运气，结果很不确定。

总的说来，这两类交易我做得都非常勉强，很不自然，对交易结果也没有什么信心和把握。从事后的统计数据看，成功率甚至不到40%。

当然，因为长期从事投机交易这一行当，有时候，在市场经验和内心深处某种直觉的指引下，偶尔我确实会发现一些极有价值的投资机会，要么风险很小，一旦判断准确，赢利却很大；,要么成功赚钱的可能性非常大，几乎在90%以上。在这种时候，我对市场价格的判断准确无比，犹如神助。我说涨，市场果然上涨；我说跌，市场真的下跌，还没有入市交易，我就知道肯定会赢。这确实有些不可思议，你嘴里哼着小调，轻轻松松地走过去，大把大把的钱就像久别重逢的情人，你还没有足够的心理准备，就飞快地扑进你的怀抱。

也许你不相信市场交易中有我讲的这种几乎百发百中的赚钱机会，但事实就是如此。

股票、期货这种投机生意确实很奇怪，有时候无论你怎么努力，也休想从市场中弄到一分钱，有时候，钱来得又快又轻松，仿佛天上掉馅饼。我以前有过好多次这样的经历，而且相信以后还会发生这样的事情。

投机需要取巧，而不是蛮干，但取巧需要智慧和经验。

毋庸置疑，因为真心地想让朋友们赚钱，我不会给他们提供我认为没有把握的交易机会，我告诉他们的交易机会都是我精心挑选、最有把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。因为我要证明自己高明的炒股技术。

后来的结果也证明，他们听我的建议做的几笔交易都赚到了钱。但是，当他们从市场上赚到第一笔钱以后，接下来发生的一切却完全出乎我的意料。

唯一一个听了我的意见做股票，最终赚钱离开的是姜大爷。

大约1999年初，那时候，期货的网上交易还不流行，我每天早上8点多就离家到期货公司去看行情。因为路不太远，我经常坐三轮车。一来二去，认识了退休的姜大爷。姜大爷为人热心但没有什么文化，听他说解放前做过点小生意。不久，我们彼此就非常熟悉，成为朋友了。

从闲聊中我得知，姜大爷的大儿子因为犯事进了监狱，小儿子的工作也不稳定，老两口靠微薄的退休金生活。因为厂子不景气，有时候连很少的退休金也不能按时拿到，只好出来赚点外快。

我对姜大爷的处境非常同情。有一天，我突发奇想，问他想不想在股票市场赚点钱。我也就是随便一说，没有想到姜大爷对我非常信任，竟然同意了。

我回家以后仔细研究了一下当时的股市状况，发现上海申华这支股票好像有主力在吸筹，当时这个股票的价格是9块多钱，后市上涨的潜力很大。

第二天，我把我的建议告诉了姜大爷，但同时对他提了一个要求：必须在赚钱以后立刻离开市场，撤销股票账户。姜大爷满口答应了我的要求。

不久，姜大爷真的到证券公司开了个股票账户，并按照我的建议买进了2000股申华实业。半年以后，我让他在14元抛出，获得了40%多的回报。

姜大爷确实信守诺言，及时把股票账户撤了。从那以后，我再也没有让姜大爷买卖过任何股票。

这次交易虽然赚的钱不是很多，但最后姜大爷确确实实从市场中拿走了一笔钱，而不仅仅是纸上富贵一场，所以，结果还是令人愉快的。我认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，这次交易成功的主要原因可能有两个：一是姜大爷对我非常信任，从开户、买入、卖出到最后撤销账户，都严格地听我指挥，整个过程没有失控。二是恰好姜大爷对市场交易所知甚少，这样他就不会自以为是、自作主张，重演外行投机从而导致惨败的悲剧。

2003年，北京“非典”时期。这一次教人炒股的经历有点令人啼笑皆非。

有一天，我和几个朋友一起聊天时谈到炒股。因为有前几次让人做股票、期货的经验教训，我对他们说：“炒股票赚一笔钱并不难，但是，这东西就像吸毒，一个人一旦沾上了，就会上瘾。要想戒掉真是太难了。结果，不赔到难以收拾的地步，大多数人是不会心甘情愿离开市场的。”

朋友中有一位比我年长10岁，正处于人生和事业的巅峰状态，他对我的说法不以为然。一是他不太相信我有能力让人在股票市场赚一笔钱，二是他认为，别人做股票可能会上瘾，失去自我控制能力，而他却不会。

我对这位朋友的自信非常怀疑。

作为一个在市场中沉浮多年的老手，因为看到过太多牛市熊市的悲喜剧和中小散户最终的不幸结局，我深知股票、期货投机确实不适合一般人沾手。一个人一旦上了股票、期货投机这条船，从某种意义上说，就像走上了一条不归路。尤其是在第一笔交易有了利润以后，人性中的投机欲望，更是像决堤之洪水，势不可挡：他会沉溺于市场交易而不能自拔；他会变得无比地固执和自信；他会像赌场中输红了眼的赌徒一样，完全失去理智，等等。

道不同不相为谋。显然，我们的争执不会有结果。为了分出一个胜负，我们决定打一个赌。我来选择股票，然后告诉他什么时候买进、什么时候卖出，他严格按照我的指令操作。交易结束以后，就可以证明：一是我的水平怎么样，到底能不能找到可以赚钱的股票；二是他能不能不折不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扣地贯彻我的交易命令，并且在赚钱以后自动收手，从此远离股票市场。

半个月以后，根据我的研究结果，我向朋友推荐了两支股票——石油大明和中海海盛，他也按照我的建议顺利买入，记得石油大明的买入价是8.50元，中海海盛的买入价是6.45元。如果从中长期看，我绝对相信，我让他做的这笔交易，肯定能赚到钱。

大约过了半年时间，石油大明上涨了12%左右，中海海盛则涨了30%多。有一天，市场的走势让我觉得有点不安，我怀疑股票市场的反弹行情可能结束了。

反正我们的股票已经赚钱，实践证明，这次我对股市的判断是准确的，打赌结果我是赢定了。我决定让我朋友抛出手中的持股。

令人惊奇的是，当我通知我的朋友，让他以市场价格卖出石油大明和中海海盛这两支股票时，他不但完全忘记了当初我们的约定，而且竟然开始给我上股票、期货的投资课，说做股票、期货交易不能赚点蝇头小利就跑，这两支股票潜力很大，至少能翻一两倍。他对我卖出股票的建议简直是嗤之以鼻。

我满怀希望地想要朋友肯定甚至表扬我的炒股技术，结果，我估计我在他心目中的地位非但没有上升，反而可能大幅降低。

瞧，我又犯傻了吧！

过了一年半，上证指数从当初的1700点跌到目前的1200点以下，我朋友当然被牢牢套住。有时候两个人碰到一起，我都不好意思提到股票这两个字，可能他也一样。相对于他的资产，我朋友投入股市的资金微不足道，这点小损失他也完全不会在乎。但是，这个玩笑又一次证明了这样一个真理：股票、期货是一种投资，但不是一般意义上的商业投资，它更像是一种赌博。大多数人一旦进入这个领域，往往会失去自我控制，最终演变成真正的赌徒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善始未必善终。我的几次经历中，只有一个人在我的指导下赚钱离开市场，是名副其实的赢家，其余几次，结局都不太妙。

我让一个人在股票、期货市场赚了点轻松钱，同时也把他带进了一种极为凶险的境地。天下没有免费的午餐，股票、期货市场不是赚轻松钱的地方。正像20世纪初美国的投机天才杰西·里费默所说的，股票、期货交易是一项专业性极强的冒险事业。出于良好的愿望而让朋友们做股票、期货，结果却总是与初衷背道而驰。

我的所作所为真是应验了股票市场一句古老的格言的后半句："如果你想让一个人进天堂，就让他到华尔街；如果你想让一个人进地狱，也让他到华尔街。"也许，所有想在股票、期货交易中赚轻松钱的人，都应该读一读这位朋友的投机经历：

"以我的收入，本可以买下这个城市的任何一幢住宅，过着无忧的生活，可我现在却蹲在平房里，经常凌晨惊醒，为将来担忧。这一切都缘于三年前偶然踏进了股市。自从与股票交上朋友，我就像误入烟花的女子，不安与恐惧、自责与痛苦常伴着我。原以为有了第一桶金，第二桶会来得更快，没料到有的人就没有不劳而获的命。总之，我的资产迅速缩水，我的生意一落千丈，我成了穷人。我富过，如今，养家的男人常带着愧疚面对妻子和女儿，我曾经发誓要让她们成为最幸福的人，如今，我开始怀疑自己。唉！都怪这市场交易的高风险。"

（附记：我非常敬佩李泽厚和邓晓芒两位学者，他们都研究了康德哲学。本文的题目来自邓晓芒教授一本书的名字。我好意想让朋友们在股票、期货市场赚点小钱，却给他们打开了通往地狱的大门，我仿佛是想象中进入地狱之前的一条大河——冥河上摆渡的人。所以，用"冥河的摆渡者"这个题目，能够非常贴切地表达我内心的某种遗憾感受，也很形象地刻画了我所做的一切。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

与魔鬼进餐
——智斗天津红小豆

理性只是洞察到它自己按照方案造出的东西，理性必须扶着它那些按照不变规律下判断的原则走在前面，强迫自然回答它所提的问题，决不能只是让自然牵着自己的鼻子走；因为如果不这样做，那些偶然的、不按预定计划进行的观察就根本不会联系在一条必然的规律里，而那却是理性所寻求、所需要的。理性必须一只手拿着原则，拿着那些唯一能使符合一致的现象成为规律的原则，另一只手拿着自己按照那些原则设计的实验，走向自然，去向自然请教，但不是以小学生的身份，老师爱讲什么就听什么，而是以法官的身份，强迫证人回答他所提出的问题。

——康德《纯粹理性批判》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年初，国内期货市场上的活跃品种越来越少，交易机会也因此大幅减少。作为一个以期货交易为职业的投机者，我无所事事，几乎到了失业的边缘。清冷的市场状况让我非常痛苦和无奈。为了生存，只能到处寻找波动幅度稍大一点的交易品种，此时，天津红小豆的走势引起了我的注意。

关于天津红，最为引人注目的是两次逼仓事件：一是“天津红507事件”，二是“天津红9609事件”。有一件事到现在我还印象深刻，大约在1997年初，有一天，我所在的期货公司收到一份传真文件，内容是国内几家大的期货公司的一个联合声明，建议各期货公司和客户们坚决抵制天津期货交易所，不要参与天津红小豆的交易。让我感到奇怪的是，这并不是官方的通知，而只是一个民间的呼吁。我估计，这件事可能和1996年天津9609红小豆操纵案件有关。许多大的期货经纪公司在9609红小豆多逼空行情中，因为客户爆仓而受到了巨大的伤害，愤怒之下，就做了这么一个书面抵制。

由于1996年天津红各合约连续的多逼空，红小豆价格每吨最高被炒到了7000多元。1997年2月，中国证监会严厉查处了天津红小豆操纵案，有关机构和个人被逐出了期货市场。

此后一年多时间，天津红小豆市场实际上已经一蹶不振，苟延残喘了。场外大资金对天津期货交易所敬而远之，不再轻易介入，这从当时天津红日渐减少的持仓量和成交量上就可以看出来。

皮之不存，毛将焉附？活跃的市场行情是交易所的生命，没有巨大的价格波动，投机者就没有入市交易的兴趣。没有投机者参与，市场就如同死水一潭。一旦出现这种情况，对地方政府和交易所而言，都是巨大的损失。

也许是经过了一年多时间的修生养息，市场又慢慢恢复了人气。1998年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初，沉寂多时的天津红小豆市场又有大资金介入，突然活跃起来。

那时，天津红小豆的市场价格几乎每天都在大幅震荡，盘内波动的幅度高达几百点。从盘面上看，价格上下波动的幅度很大，机会多多，但是，在其背后，却是市场主力故意设下的一个赌局，或者说骗局。场内主力自拉自唱，又卖又买，热热闹闹，似乎真有多头和空头在激烈厮杀，实际上这不过是主力左手和右手之间的互搏而已，目的只是吸引像我这样的投机者参与。这样的市场结构，对于参与其中的投机者来说，交易风险非常大。

在此之前，国内其他期货市场交易的品种相对比较多，价格波动幅度也大，那时我很少关注天津红小豆市场，也从来没有交易过这个品种。而现在国内期货市场的萧条状况不容许我挑肥拣瘦，在别的市场我根本找不到适合自己交易模式和个性的交易品种和机会。相比而言，天津红小豆还是一个市场走势比较活跃的品种，无奈之中，明明知道天津红小豆市场是一个火坑、泥潭，我也不得不往里跳，勉强参与交易。

从图表上看，当时天津红已经进入了空头市场，市场价格从前一段时间每吨6900元跌到大约6200元左右。我对这个市场产生兴趣的那一段时间，红小豆的价格一直在6100元到6500元之间无序震荡。和当时其他品种，如大连大豆、郑州绿豆相比，行情明显要大得多。

如果说当初市场主力对海南咖啡市场的操纵是通过惨烈、残酷的暴涨暴跌的方式来实现的话，那么，对天津红小豆市场的操纵则是通过阴险、狡诈的市场短期震荡来完成的。当然，市场主力的目的是一样的，让大多数投机者犯错，自己从中获利。

虽然红小豆的价格几乎每天都有几百点的波动，但是，主力的操作策略非常高明，一般投机者对这种短期行情难以把握。我一进入市场交易就立刻发现了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候，市场明明走势良好，但是，一旦我满怀希望地买入以后，市场价格却再也不涨了，刚才的强势忽然间消失得无影无踪。我拿着多单，却不知道下一步该怎么办。

有时候，市场价格长时间一动不动，在一个狭窄的空间盘整，在我失去耐心，胡乱平仓以后，市场价格却沿着我原来判断的方向大步运动，我只能眼睁睁看着利润与我擦肩而过。

有时候，市场价格一旦突破，几分钟之内就快速波动几百点。还没等我反应过来，行情已绝尘而去。

有时候，从前一天的市场走势看，多头气势极盛，所向无敌，于是我满怀信心地冲进市场做多。而第二天一开盘，市场却来了个180度的大转弯。尾市杀入做多的投机者莫名其妙地遭遇当头一棒，无不身受其害。我也只好狼狈逃窜。

我每天全神贯注、精神紧张地盯着盘面变化，凭着自我的本能和感觉，在盘中抢进抢出。但操纵者似乎完全摸透了我的心理，总是与我反着做。往往我一买入做多，市场价格就立刻下跌；我一卖空，市场价格就迅速上涨。我要么买在顶上，要么卖在谷底……

总之，刚开始的一段时间，在这场斗智斗勇的游戏中，我所做的每一笔交易几乎都是错误的，都在亏钱。我在盘中冲动性、情绪化的短线操作方式，刚好中了主力的圈套，被他们搞得晕头转向。面对一次又一次的损失，我却束手无策，任人宰割。

根据盘面感觉操作显然是很不可靠的，为了应对这种怪异的市场走势，我冥思苦想，尝试着使用其他各种各样的预测工具和交易策略。

1、市场突破交易法

为了克制自己盘内的交易冲动，我决定在市场真正突破有意义的技术点位以后，例如，市场价格突破前几天或一周的重要高低点后再入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种交易方法是我以往在期货交易中最常用的策略，很多情况下，非常管用。

但是，在天津红小豆市场，这样交易的效果却不佳。市场主力最擅长的把戏就是制造假突破陷阱，引诱投机者上当。例如，假设价格波动的下限是6100元，上限是6500元。主力在制造下跌行情的时候，故意让市场价格跌破6100元；在上涨的时候，故意让市场价格越过6500元。投机者根据一般的市场技术分析理论，往往以为突破有效，迅速顺势追入，其实，这只是市场主力虚晃一招，刚才还好端端的价格走势随后会突然掉头，包括我在内，一大帮自作聪明的投机者自投罗网，只好争相割肉砍仓。这样连续被市场愚弄几次以后，我的账户已亏损累累，不得已，只好放弃了这种交易模式。

2、根据日线、周线的预测交易

根据单根日K线或者几根日K线的组合形态来预测市场走势，事先制定相应的交易计划，确实可以避免临场决策的冲动性、情绪化。但是，我发现在红小豆市场，这样做也不可行。

为什么?

一是日K线预测理论本身就不是一门精确的科学，预测结果总是非常笼统、模糊，或者说太抽象，没有多少确定性。从事后看，无论市场价格是涨了是跌了，都能从前一天的K线图中得到合理的解释。但是，如果给你一张K线图，问问你明天市场可能怎么走，结果会怎么样，你一下子就傻了。无论你怎样努力研究，也不可能通过分析K线性质、形态，对第二天的市场走势得出一个明确的结论。当然，等第二天的市场走势出来后，你再看看图表，你会发现前一天你冥思苦想而不得其解的答案，竟然是那样的简单。

二是即使根据日K线预测的最终结果是正确的，由于红小豆市场盘内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡幅度太大，投机者根据日 K 线的预测操作，面对反复无常的短期大幅波动，很难有足够的信心一直坚持自己的观点而不动摇。

在做天津红小豆的那一段时间，白天短短几个小时的交易，我就像坐在火山口上，每时每刻都会担心市场出现意想不到的变化。盘中走势给我带来的挑战和考验，简直是一种残酷的折磨。

而一旦根据日 K 线的预测结果错误，由于止损的幅度较大，投机交易造成的巨大损失实在让我无法承受。

当然，依据周 K 线操作，面对红小豆价格一周期间上上下下更大幅度的反复波动，风险控制就更加困难。

在一个精心设计的赌局中，常规期货交易的辅助手段——基本分析和技术分析等工具，在红小豆市场确实难以奏效。实际上最后往往成为市场主力愚弄散户的道具。

怎样才能增加我盘中操作的胜算，在红小豆交易中取得成功呢？

根据自己的经验教训和逻辑推断，我想到了以下两点。一是需要克服过去入市交易时的随意性、主观性；二是我的交易策略必须在赚大钱、亏小钱的原理基础上设计。

由此，我想到了利用市场价格和移动平均线的关系来操作，也许可以达成上述目标。

一是市场价格对移动平均线的突破能给我提供一种客观定量的入市信号。而利用日 K 线或其他预测工具，没有这种精确的数据作为入市操作的依据，价格预测只能是一个大致的范围和方向，非常模糊，可操作性不强。

二是根据市场价格突破移动平均线入市，一旦交易成功，也许可以获得较大的利润，而在信号错误的情况下，止损点位明确，损失很小。这是我这个交易系统最大的优势。刚好符合期货交易的最根本原则——赔小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，赚大钱。

当时，我采用的是市场价格和一条平均线的穿越和突破作为入市信号。

因为我要抓住的是红小豆市场盘内短线波动的机会，所以，我就利用市场价格对短期移动平均线的突破作为入市信号。

根据天津红小豆价格波动的历史数据，经过长时间的测试，我发现，市场价格和周期太短的移动平均线，由于每天相互交叉的次数太多，入市交易失误率太高。也就是说，市场价格频繁地穿越平均线，导致交易信号中有大量的噪音，在实际操作中无法取舍。而时间周期太长的平均线也有弱点，在很多时候，市场价格和平均线相距太远，交叉穿越的次数太少，不能及时捕捉到交易机会。

经过反复测试，最后我选择了市场价格和55个15分钟价格的平均线的穿越作为入市交易的信号。市场价格向上突破15分钟的55均线，我就买进做多；反之，我就卖出做空。

由于天津红小豆市场被严重操纵，短期价格波动的幅度非常大，一段时间以后，我发现这套交易系统的效果还是不错的。噪音小，成功率高，可以有效地帮助我把握红小豆市场的盘中走势，减少人的感觉和情绪对交易的负面影响。

我进场以后，如果市场随后的走势没有证明我是正确的，我一般会在出现10到20点左右的亏损时就砍仓离场。而一旦方向准确，我就持仓等待。在很多次交易中，我都获得了200点以上的利润。这样，只要我做对一次交易，即使随后犯了十次错误，也不会有大的损失。

有了这套交易系统，在随后一段时间的天津红小豆交易中，我不再神经紧张地盯着盘面变化，整天揣摩主力的动向，希望预测市场未来的走势。现在，我唯一需要关注的就是市场价格什么时候和移动平均线交叉，只要市场一出现我设定的行动信号，我就迅速出击。如果没有交易信号出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，我就袖手旁观，在场外耐心等待。

这套交易系统成为我对付天津红小豆主力的利器。记得也就短短两周的交易时间，我的投机资本就翻了1倍。

可惜，最后的晚餐也终究要结束。

这样的幸福日子没有过多久，随着国内期货市场整顿的深入，天津红小豆市场就关门了。而我刚刚用的得心应手的工具也只好束之高阁。

后来几年，我曾经试图把自己对付天津红小豆市场的平均线交易法则应用到其他市场，如大连大豆、上海橡胶、伦敦铜等。结果发现，这套捕捉盘内价格变化的短线交易系统并不是放之四海而皆准。它只适合短期价格波动幅度大、速度快的市场，如2003年、2004年的橡胶市场。而对大连大豆这样走势比较平缓的市场，效果就不太理想。

在这个交易系统运用的早期，我只是根据市场价格对移动平均线的突破作为开仓入市的依据，没有考虑自己的操作方向和市场趋势之间的关系。即不管市场趋势是上涨还是下跌，只要价格从上向下穿越平均线，我就做空；市场价格从下向上穿越平均线，我就做多。

后来，在上海橡胶市场的实际交易中，我发现这种做法有问题。有些突破信号发生以后，我入市交易的利润可能很大；有些信号则只有一点蝇头小利，而且如果我平仓速度慢一点的话，非但这点小小的浮动赢利会转瞬即逝，而且还经常出现大的损失。

所以，我就加了另外的一个规则来作为我的交易系统的补充，限制某些方向的交易。即遵守这样一个原则：多头市场不放空，空头市场不做多。

这样，我的交易就变成了顺势而为，交易次数确实减少了一些，但安全性、可靠性增加了。

2005年，我让我的几个学生按照这个思路研究上海燃料油市场，找出一个中短线操作的模型来。结果，他们的测试和研究表明，市场价格对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30分钟的55均线的突破非常有价值。在多头行情中，市场价格回调结束，向上突破55均线时买进；空头行情中，市场价格反弹结束，向下突破55均线时做空。止损设在20～30点以内。有一段时间，那几个严格按照这个模式操作的人，取得了很好的回报。

随着对平均线理论研究的深入，针对各个市场的不同特点和运动周期，我制定了自己的交易规则。例如，在伦敦铜的交易中，我使用市场价格和55天均线的突破作为入市操作的信号，具体要点如下：

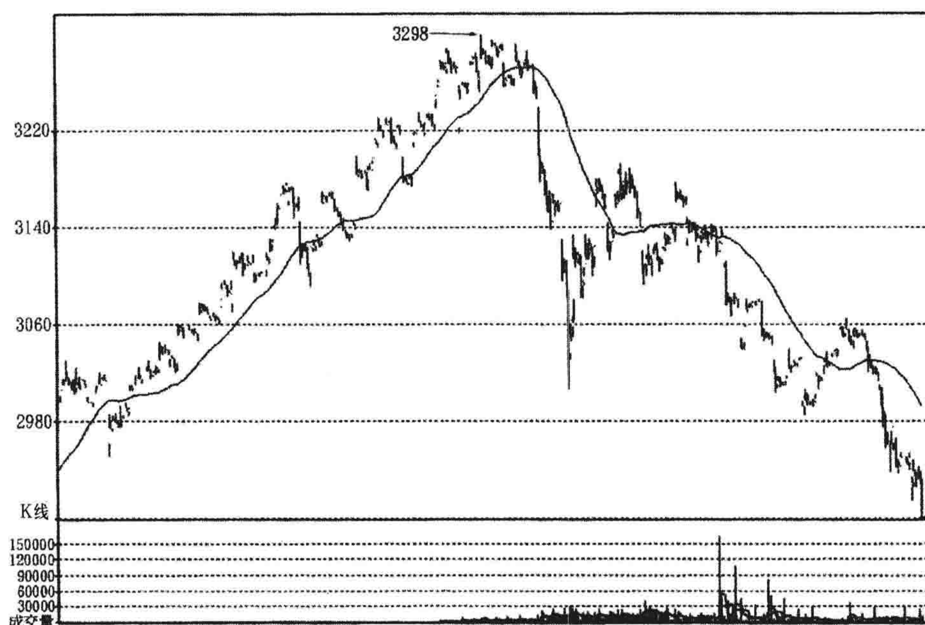


图13.1 沪燃油02—30分钟线

根据这个系统交易时，投机者还需要思考、解决几个问题：一是市场趋势如何确定；二是怎样应对较大的跳空缺口。前者决定我们的交易方向，后者和交易成本关系很大。当然，还有一个更重要的问题是，入市的单子出现浮动赢利后，什么时候平仓离场？这并没有固定、现成的答案，需要根据每个投机者自身的情况以及市场的情况确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

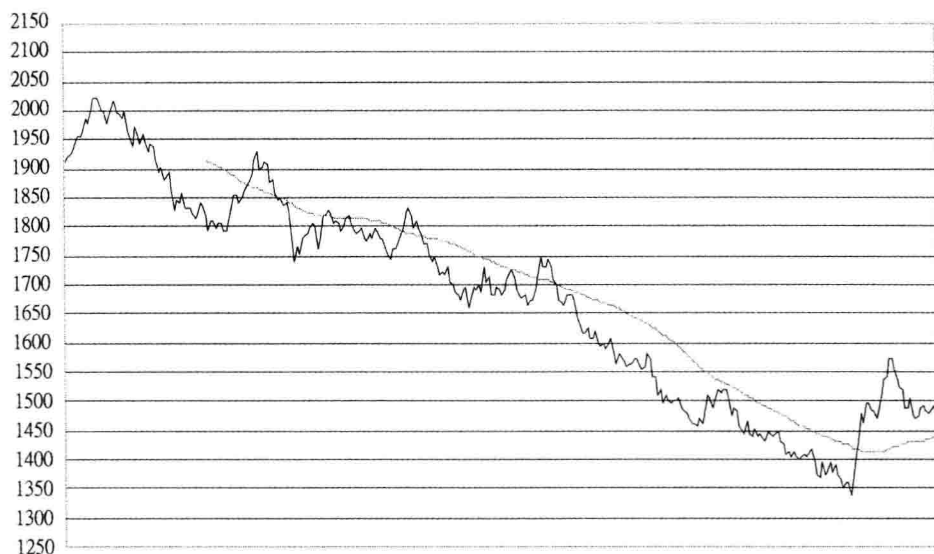


图13.2　LME铜2000—2001年走势图

在空头市场中，根据我的交易规则，每次市场反弹结束，跌破55天均线时就大胆放空。这是一种有约束、有优势的交易模式。

在多头市场中，市场价格跌破55天均线，不做空。而当市场调整结束，市场价格重新向上穿越55天均线时，入市做多。止损点放在当日最低位以下。

在空头市场中，市场价格向上穿过55天均线，不做多。而当市场反弹结束，市场价格重新向下穿越55天均线时，入市做空。止损点放在当日最高点位以上。

现在，包括55天均线在内的不同参数的移动平均线，已经成为我观察、理解市场，把握重大交易机会的核心工具。只有当市场发出明确的突破信号，符合我的交易模型时，我才入市交易。

我认为，投机者应该走在市场的前面，不能只是让市场牵着自己的鼻子走。如果投机者头脑中没有像移动平均线这样一些事先预定的原则、框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

架、模型，那么，漫无目的的市场观察，得到的将只是随机的、没有规律的价格波动。

在我看来，移动平均线不是一种市场价格预测工具，而是帮助投机者监控市场、提高交易胜算的操作工具。而这也是我在天津红小豆这个妖异至极的市场气氛下体悟最深的一环。

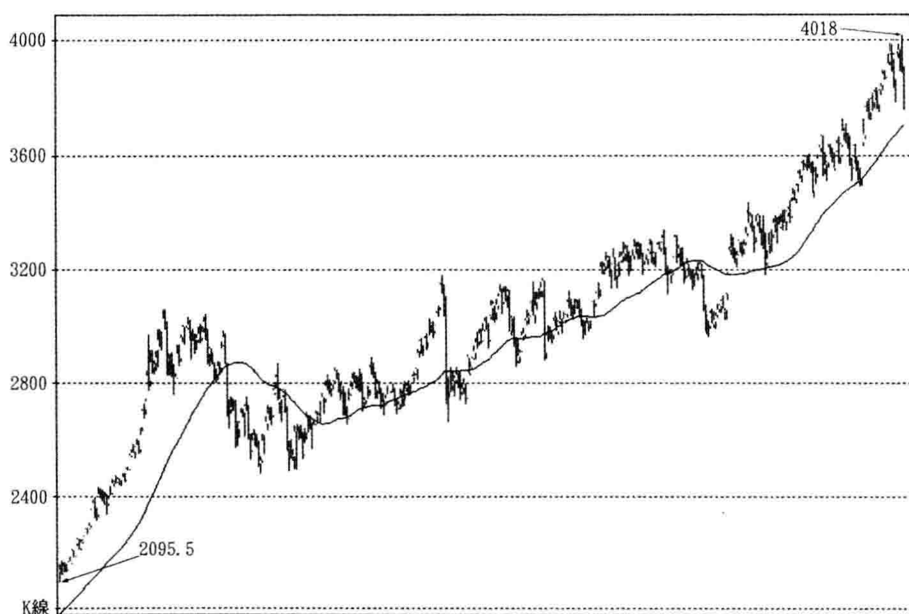


图13.3 综合铜—日线

LME铜从2001开始的上涨行情，到了2004年以后，走势明显趋于复杂。根据我的移动平均线交易法则，市场每次下跌结束，价格重新向上突破55天均线位置时，投机者就可以买进做多，交易风险可以得到良好的控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

杰西·里费默（Jesse Livermore）
——我的精神导师

时代在前进，但每一个个人都在重新开始。

——歌德

公正而温柔地记住你们的先辈吧，如果你们不这么做，当你们逝去之后，就必须偿还这笔债务。

——弗兰西斯·培根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投机，同样需要坐在巨人的肩膀上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从事期货交易多年以后，我常常感叹，如果自己初入这一行就能遇到一位名师指点，而不是“摸着石头过河”，那该是件多么幸福的事啊！可惜期货投机这一领域，要领悟其真谛和奥秘，似乎没有现成的“程门”可以供投机者“立雪”，知者不言，言者又大多不知。

从1993年到1998年，我在股票、期货交易中一直只靠自己的摸索，在市场中猛打猛冲，无意中重复着历史上无数的投机者曾经犯过的错误，代价惨重，所获却甚少。直到我发现杰西·里费默及《股票作手回忆录》。

1998年，一个偶然的机会，我在书店中看到了当时刚刚出版的《股票作手回忆录》一书，我惊呆了，我感受到强烈的震撼！世上竟有如此人物，在市场交易中有这般神奇的经历。我仿佛从中看到了自己的影子。

他写的很多东西不就是我刚刚经历过的吗？他在交易中遇到的烦恼不就是我的烦恼？他经历的痛苦不就是我的痛苦？他的困惑不就是我的困惑？他找到的答案不就是我百思而不得的答案？

想不到时间过去了近100年，我们在投机市场碰到的一切是那么相似。

当时，我对里费默的一切一无所知，也不知道他在股票、期货投机的历史中是一个怎么样的人，有什么地位、影响，仅仅翻了几页有关他的书，我就被深深地吸引住了。他的魅力、风采、神态、气质在我的头脑中留下了不可磨灭的印象。

记得那一天晚上，我一夜未睡，沉浸在里费默的世界里。以后相当长一段时间，我又翻来覆去地看这本书。过了几天，因为担心会把这本书看烂，我又特意去了那家书店，把书架上所有的《股票作手回忆录》都买了回来。我给自己留下了两本，把其他的几本全部寄给了我的朋友们，希望他们也能和我一样聆听这位大师的言传身教，分享这种精神、思想上无法言说的快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无意中得到的里费默的这本书，对我来说简直是相见恨晚，如获至宝。多年以来，我在市场交易中的困惑有了答案；我头脑中的混乱得到了梳理；我对市场的许多错误认识得到了纠正；我在未来交易中有了行动的指南。

从此以后，对待市场交易，我有了基本的标准、原则和依据，不再凭借猜测、想象、预感、直觉、冲动随意行动，不再因为不知所措而盲目出击、胡乱赌博，而是从整体、全局的高度分析大势，制订计划，依靠高瞻远瞩的目光，超凡脱俗的思想取得胜利。

没有理论指导的实践是盲目的实践。

1998年到1999年，因为里费默的到来，成为我交易生涯中的重要转折点和里程碑。在杰西·里费默为我确定了基本的投机理论和策略之后，尽管前面的路依然曲折，我还免不了会继续遭遇挫折，偶尔一段时间，我在无意中也会偏离航向，但是，我很快就能够意识到自己的错误，迅速回到正确的轨道上来。自此，我的投机事业确实进入了一个新的境界。

唐代大学者、诗人韩愈说：“天不生仲尼，万古长如夜。”这也许是个过分夸张的比喻，不过，可以很贴切地表达里费默在我个人投机生涯中的意义和心目中的地位。杰西·里费默对我的启迪和影响，就像孔子在中华文明史上的作用一样。孔子为中华民族总结了一整套哲学、伦理、道德的法则，奠定了几千年来中国人思想和行为的基本规范。杰西·里费默对股票、期货市场的认识，他的交易策略，他对待投机事业的精神态度，也为我的思考、行动构筑了坚实的基础。

如果说，本杰明·格雷厄姆是价值投资的奠基人，1934年出版的《证券分析》是投资者的圣经的话，那么，杰西·里费默则是投机领域的北斗星，1922年出版的《股票作手回忆录》就是投机者的航海图。

后来的几年中，我一直潜心学习、研究里费默的思想，把它贯彻于自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己投机实践的各个方面之中。里费默的精神态度、市场智慧、投机策略、技巧，深深地影响了我的交易活动，成为我长期自我教育的精神导师。

关于杰西·里费默和《股票作手回忆录》的简单情况

1877年，杰西·里费默出身于美国一个贫困的农民家庭。14岁的时候，他就离开了自己的家乡，前往波士顿，在一家股票经纪公司做报单、记账工作，周薪3美元。

在繁忙的日常工作以后，里费默开始思考和研究自己白天从市场中观察到的股价波动情况。他确实拥有罕见的投机天赋，仅仅过了一段时间，他对股票价格波动的韵律就有了深刻的领悟，并且开始尝试这种游戏。

里费默的第一次交易是和他的同伴合伙，在一家股票对赌公司赚了3.12美元。从此，他放弃了自己的工作，走上了股票、商品期货职业投机之路。

在20世纪初期的几十年中，恬静而执著的青年里费默，曾经许多次靠着一笔数目不大的小钱赢得了巨额财富，成为股票、期货市场中令人闻风丧胆的投机之王。1929年，华尔街股市从最高381点开始的大崩溃中，大多数投机者输得倾家荡产，血本无归，里费默却因为顺势做空，据说赚到了上亿美元。

1922年，里费默与人合作撰写的《股票作手回忆录》一书，详细描写了他的投机生涯中几起几落的传奇故事，系统地阐述了他的投机思想、策略的形成、变化和发展过程。

《股票作手回忆录》的前半部分，详细地记录了里费默从一个市场投机小子到顶尖大师的经历，包括从最初进入股票市场开始，作为一个新手他是怎样做交易的，如何预测股价走势，为什么有人能够赚到大钱，有人却总是赔钱，他前后几次破产的经过等等。里费默对股票、期货市场由浅入深的认识过程，揭示了一个投机者在股票、期货交易中，思维、认知、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态度、心理、精神等主体内心世界复杂的演变、发展过程。他在书中对这些令人困惑而艰难的问题，提出了深刻而又可行的解决之道。

每一个投机者进入市场以后，都有一个曲折的成长过程，《股票作手回忆录》一书，可以使投机者在市场交易中尽快走向成熟，少走很多弯路。里费默的这些经验和教训，具有普遍的指导意义和巨大的参考价值。

对我来说，当时对这本书感触最深的一点是，里费默在书中详细描述了他在早期的交易中，好几次陷入破产，最后却反败为胜，重新崛起的经历。尤其是1910年左右的那一次，因为在棉花交易中的失误，他不但把自己的几百万美元全部赔光，而且债台高筑，欠了许多人的钱，被人误解、被人逼债。而随后几年的市场行情又非常清淡，没有交易机会，里费默陷入了困境，几乎不名一文，生活、精神遭受了巨大的压力和沉重的打击。但是，他并没有倒下，凭着顽强的意志、毅力和信心，里费默从失败的阴影中振作起来，继续等待时机。

终于，随着第一次世界大战的爆发，美国的股票、期货市场又恢复了活力，股市大涨，期货火暴，里费默再次展现出大师的风采，重出江湖一年多的时间，就用一点微薄的本钱赚了几百万美元，还清了债务，东山再起。

里费默的这种人生和精神历程，给了我巨大的力量和勇气。

1999年以前的几年中，我也在期货交易中遭遇了重大的失败，后来国内期货市场也进入了极其低迷的状态，难以找到赚钱的机会，和美国1910年到1914年的情况类似。因为里费默的影响，我没有放弃努力，继续在期货市场思考、学习和交易。如果我没有接触到里费默的书，不了解他的经历，也许在1999年到2002年的国内期货市场萧条期间，早已经离开了期货市场，不会坚持到今天。

《股票作手回忆录》是一本非常系统、全面、深刻的交易经典读物。从内容上看，大致可以分为三大类：市场认识、交易策略和投机者的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理、精神态度。

所谓市场认识，就是里费默对股票、期货市场的重大原则问题的基本观点。包括市场趋势出现的原因；市场价格变化的必然性和偶然性关系；操纵行为对股票、期货价格的影响；意外事件的发生与市场重大趋势的关系等。

所谓交易策略，就是里费默应对市场价格变化的基本方法、策略和技巧。包括入市时机、点位的选择、投入资金的安排、出现有利或者不利局面时如何处理、什么时候是最佳离场时机等。

所谓投机者的心理、精神态度，在里费默看来，包括投机者对待金钱的态度；如何看待交易时的亏损和赢利；在长线交易中，投机者如何从心理上做好市场短期大幅回调的准备，坚定持仓信念；在市场趋势没有明显的反转信号出现以前，投机者如何处理手中赢利的交易；为什么投机者常常喜欢盲目而频繁的交易；为什么投机者对内幕消息乐此不疲，等等。

这些对每一个市场参与者意义重大、事关投机者生死存亡的复杂问题，书中用一个个非常生动的案例娓娓道来，用作者的亲身经历言传身教，让读者兴趣盎然，回味无穷，在潜移默化中受到深刻的启迪。

和《股票作手回忆录》相比，金融领域的另一个投机大师索罗斯的书——《金融炼金术》，则完全是另外一种风格。尽管索罗斯的书，思想非常深刻，内容也很精彩，但其晦涩的表达方式，缺乏严格逻辑约束的跳跃性思维，前后矛盾、混乱的观点和用语，实在令大多数读者难以卒读，无法理解。

每当我陷入交易的低谷，对股票、期货的操作失去信心和希望的时候，重读里费默的书，往往会给我灌输巨大的精神力量。更为神奇的是，通过直接模仿他的操作策略，有好几次，在很短的时间内，我都在市场交易中获得了不菲的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记得以前看过的电影中有这样的一个镜头，八路军、游击队在打鬼子遇到麻烦时，大家会坐在一起学习毛泽东的书，过了一会儿，困难就解决了，然后就开始打胜仗。我不清楚这到底是历史事实还是艺术家的虚构想象，不过，当我在期货交易中陷入困境的时候，里费默的书确实帮过我的大忙。

我以为，每一个想进入股票、期货市场的人，每一个在股票、期货市场上摔过跤的人，都应该仔细研读这部投资经典。有人说，从这本书中你对自己和市场的了解，比在市场中亲身摸爬滚打几年还要来得多。

我在接触《股票作手回忆录》以前的思想、交易状况以及里费默对我的启迪

（一）对市场的认识

在1994年到1998年的期货交易中，我对市场的认识是非常肤浅、感性、混乱的。具体表现在以下几个方面：

1．短视

我把自己的精力全部集中在预测市场短期价格变化上。无论是1994年底到1995年5月，我在上海国债期货的交易中，每天盘内杀进杀出，还是在1997年初的海南橡胶操作中，以两三天为一个交易周期，我都是凭着自己的本能、感觉，预测市场短期非常细小的变化，或者是一两天的价格波动。鼠目寸光，只看到眼前一点点，希望把握短时间内的市场走势。

那几年，我最渴望抓住的是市场一天之内盘中的变化；其次是第二天的市场变化；再次才是下周行情的变化。对更远的市场运动，我既没有能力去分析，也没有兴趣去判断。显然，那一段时间，我对市场的这种认识只是一些局部的看法，搞不清市场的全貌，没有从全局、宏观上把握市场走势的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里费默告诉我，我这种打游击式的短线交易方法，企图在短期波动中获取更高的利润，往往是一种代价昂贵的办法。我想快一点成功，什么钱都想赚，其实却离目标越来越远，反而更慢。

里费默说：

“（投机者）不能醉心于对当前股市下注押宝，而应从更广的角度来预测其变化。”

“一个生意人应该像一个职业亿万大玩家那样做，也就是说，他应该看远一点，而不是只注意眼前那么一点。”

2. 我对市场趋势产生、持续的必然性没有深刻的了解

在接触里费默以前，我对期货市场波澜壮阔的大趋势产生、持续的原因并不了解。也许这和早期国内期货市场频繁的价格操纵、一次一次的多逼空、空逼多的特殊市场状况有关。在我的想象中，市场趋势就是主力资金人为制造出来的，没有什么规律性和必然性，完全是一种偶然的变化。我没有看到，主力也并不能为所欲为，市场趋势实际上受到背后的基本面因素、供求关系制约，有其深刻的内在原因和客观性。

思想上的糊涂必然会在一个人的行动中表现出来。在1995年到1998年的交易中，很多时候，市场趋势刚刚开始上涨或者下跌，我就莫名其妙地担心它会突然调头，害怕它当天反转，把我逮个正着。我对市场走势充满惊恐，被自己虚妄的想象、莫名的情绪所困扰和折磨，对市场运动缺乏起码的常识和理性分析能力。这是很荒唐的，对我的交易产生了严重的破坏。

而里费默告诉我：

“只要条件具备，股市该是牛市就是牛市，该是熊市就是熊市，谁也无法阻挡，因此，每个想赚钱的人必须估量条件是否具备。”

“股市不可能达到其光辉耀眼的顶点，也不会突然以其相反的形式而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告终。”

“无论大幅度波动的首次冲击会带来什么，它的持续性都不是资本家投资或诡计的操纵结果，而是依靠于基本条件，而且不管谁想抗衡，只要推动力允许，它都会不可避免地产生广泛、快速、持续的影响。”

其实，市场趋势单日反转的情况也不是没有，但是，在大多数时候，市场的转势一般都有一个过程。我把一些特殊的市场走势、偶然的趋势突然逆转的情况，当作一种普遍的市场特征，而对普遍性的规律却熟视无睹。里费默告诉我，这种认识是不对的。以前，因为我天天担心市场趋势会突然反转，那种想法使我在每天的交易中，就像背着一座大山，心理、精神压力极大。里费默帮我卸下了这个沉重的包袱，让我重新以一种理性的思维、目光和态度对待市场发生的一切，而不是像惊弓之鸟，整天忧心忡忡。

现在，我能够以一种不慌不忙的态度看待市场趋势的变化，不像原来那样一刻也坐不住，每天在交易中忙进忙出。

市场正沿着古老的脚步前进，我着什么急？市场价格不会因为我的原因，涨得快一点、跌得慢一点。更不会因为我昨天做了多头，今天就突然变成空头市场。

认识了市场趋势产生、持续的必然性以后，我对自己的行动变得胸有成竹，我完全没有必要匆匆行事。按照里费默的说法，“市场一定会对我的胃口的。”

3．对股市长期趋势和短期波动之间的关系，我的思维混乱

市场趋势的发展，并不完全是一帆风顺的，中间难免包含着一次一次的反向运动。而且，有时候这种相反方向的上涨或者下跌的幅度还非常大。在1998年以前的交易中，我分不清市场的主流动向和短期大幅逆向运动之间的主次关系，对于市场短期走势太敏感。每当熊市中出现无法避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反弹走势时，我就自己吓唬自己，以为市场已经转势了，牛市来了。反之，在牛市中，只要市场一出现调整行情，我都会怀疑、担心是不是牛市已经结束。显然，这种对市场短期走势过于敏感的观察，往往分不清局部变化和整体趋势之间的界限，从而，在思维和行动中陷入混乱。就像《道德箴言录》的作者所说的："过于关注小事情的人，往往对大事情一无所知。"

里费默是这样挖苦那些对市场变化过于敏感的短线炒手的：

"市场稍一反弹，大多数人就开始认为牛市来了。"

"在熊市中，股市经过一场大幅的反弹以后，简直是求人卖了它。可天哪，人们又开始谈论牛市了。"

"一般来讲，人们并不想知道市场是牛市还是熊市，他只希望确切地知道到底该买入什么，抛出什么。"

"大多数人有着一种总是充满希望的假想家的倾向。对于一个投机商来讲，这种态度是致命的。"

里费默自己是怎么做的呢？他说：

"我将主要精力放在了判断到底投资的是什么股市上面。"

"我从具体事件考虑到基本原则，从价格波动考虑到基本条件。"

"我的伟大发现在于人必须研究总条件、衡量条件，由此能够预知可能性。"

"我已卖出10万股，已经看到股价会反弹，我已预料到这种情况会出现，（如果我马上获利平仓）这样我就可赚得100万美元，然而我仍按兵不动，眼睁睁地看着50万利润消失，简直没有想过先买回抛出的股票，等股价反弹时再抛出去。因为那样做，我就失去了位置（position），坐得住，一定会赚大钱，只有大的起落，你才会赚大钱。"

"失去自己的位置（position）是谁都付不起的代价，甚至洛克菲勒。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．我不清楚意外事件、消息对市场的意义和影响力

在期货交易中，投机者每时每刻都可能遇见意外事件，或者突发消息。空头市场来了大利多消息，多头市场来了大利空消息，等等。大多数投机者不会处理这样的情况，没有基本的原则以及相应的应对策略。在看到里费默的书以前，我也是这样。这时候，我就很容易犯错误，自我人性中的恐惧和贪婪就会跑出来，让我追涨杀跌或者低买高卖。结果，我在市场交易中总是受骗上当。

举一个最普通的例子，一个在国内期货市场从事铜、大豆交易的投机者，每天都必须面对伦敦铜和CBOT（美国芝加哥商品交易所）大豆可能出现的意外变化。

假如我在牛市中买进了上海铜以后，偏偏当天晚上伦敦铜的走势不争气，跌了20美元，第二天我该怎么办？是砍仓还是忍耐，等着市场后来的上涨？

按照我以往的交易方式，在上海市场第二天必然跳低开盘的形势下，我会感到自己太倒霉了，昨天刚刚买进，今天市场就下跌，因为担心市场继续没完没了地跌下去，我很可能一开盘就砍仓。

表面上看，我的风险控制得很好。在交易出现亏损的情况下，及时采取止损措施。不是每一本期货书上都这么说吗？“最早的损失是最廉价的损失”；“如果你不能控制风险，早晚你就会被风险所控制”。

而现在，我再也不会这么做了。面对有浮动亏损的交易，我不会简单地一砍了之，只要我对市场走势的战略判断没有被证明为错误，我就会继续持仓等待。原因有两个：

第一，里费默告诉我，一般情况下，牛市中利空的消息对市场只有短暂的影响，雨过天晴，市场就会回到上升的轨道，恢复涨势。反之也是。所以，既然我的交易一开始就是顺势操作，就用不着过于担心市场暂时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不利局面。耐心等待，忍一忍。

第二，不能无原则地止损。我的经验告诉我，在期货交易中，确实有些人因为没有止损概念，在市场重大趋势运动中，一次方向做反，导致全军覆没。所以，止损是期货交易者最后的自我保护措施。但是，我发现，在期货交易中，更多的人的失败，往往不是因为止损不及时、不果断，或者是根本没有采取止损措施，而是他们太过于频繁地止损了。只要自己的交易出现一点点的浮动亏损，他们就惶惶不安，害怕损失不切实际地扩大。因为情绪、心理和精神等主观的原因，无原则地止损、胡乱地止损，来回割肉。结果，许多方向正确的交易也让投机者止损了。我认为，这是期货交易中非常忌讳的，危害极大。

根据里费默30年的交易经验，意外事件、消息的发生，往往是和市场阻力最小的方向，即趋势方向一致的。在牛市里，人们会忽略熊劲，而关于牛的消息总是被夸大。反之也是。所以，大多数情况下，投机者面对不可避免将会出现的各种各样的意外消息，选择顺势交易，依然是最聪明的交易策略，往往更可能得到奖赏，而不是惩罚。就算利空和利多的消息发生的可能性各占50%，显然，顺势交易也比逆市操作胜算大得多，处于更有利的地位。

5. 关于市场操纵问题

是不是主力庄家真的可以为所欲为，打遍天下无敌手？

原来我在市场交易中，唯主力马首是瞻，也不管主力是顺势操作还是逆市而为，我想当然地认为，无论他们怎么做，他们都肯定会赢，我和他们站在同一条战壕，自然也能分享成功。

里费默教育我，市场主力的行为是受制于环境的，逆势操纵的市场主力，最后很可能要失败，没有好下场。

里费默说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“长期以来，期货的价格就不是被垄断着的，而是由法定供求关系所决定的。”

“任何操纵手段都不能把股价一直压低并始终使之保持低价。”

因为“知道实际价值的人会迅速买进而使你处于巨大的风险之中”。

“因虚构的理由来支持或反对期货市场的某种趋势，成功是暂时性的，因为最终获胜的是事实。”

“所有熊市中的牛操纵都注定是要失败的。”

“以整体股票市场走势来说，不可能被操纵。但在单支股票上，过大的空盘量，即放空部位超过一定比例以后，做空——持有空头部位是极为危险的，市场空头可能被轧。早年内线人士经常轧空头而大赚其钱。”

并不是说里费默的这些话都是绝对真理，而是里费默给了我新的启迪。他提醒我注意期货市场价格变化背后最基本的原因——市场供求关系。这些话从一个职业投机家的口中说出，令我感到惊奇。

在大学期间，我也学过不少经济学方面的课程，当然也知道一些经济学的基本原理。但是，这些理论在我进入国内期货市场以后，几乎没有任何用处。在我的印象中，期货市场就是一个投机者之间相互搏杀的地方，市场主力完全可以操纵一切。无论是国债期货、上海胶合板、苏州红小豆，还是海南咖啡，要么多逼空，要么空逼多，哪有什么经济规律在起作用？我原来以为，市场价格完全是钱堆出来的，谁钱多，谁就说了算，市场主力说涨就涨，说跌就跌，还有制约他们的东西吗？显然，我把早期国内期货市场特殊的混乱、无序状态下的市场运动特性，当作了普遍、一般的东西。

里费默让我对市场的认识从原来的臆测、想象回到了理性、现实的轨道。市场主力也有他们的局限性，也要受制于经济规律。如果他们凭借资金优势，违背市场供求这个基本面，对抗市场大趋势，失败是早晚的事，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是注定的。里费默的思想是对的，你看，国内期货市场早期的风云人物，现在还有几个依然活跃在市场之中？

从此以后，我在市场交易中，对违背大趋势的主力操纵行为开始警惕，再也不轻率、盲目地追随。因为明白了这一点，在后来许多次实战交易中，我都受益匪浅。而且，因为里费默让我了解了逆势操纵的市场主力的悲剧命运，我顺着这个思路开始研究，如果市场主力顺势操纵，情况会怎么样呢？包括市场走势的特点，市场主力的交易命运，等等。结果，我发现自己的研究很有收获，从中找到了一些很有价值的规律，可以直接为我的交易带来可观的利润。

（二）交易策略

1．关于短线交易和长线交易

在看到里费默的书以前，我的交易策略杂乱无章、反复无常、互相矛盾。

在1995年到1998年间，我在市场中主要是短线交易、日内炒作，只在很短的时间，偶尔做过几次中线交易。我的主要交易策略刚好是里费默最反对的日内短线交易方式。那时，我对短线交易的风险、危害、局限还没有足够的认识。

里费默让我重新思考，到底该怎么做期货。他说：

“盲目而频繁的交易是造成华尔街投资者亏损的主要原因，即使在专业投资者中，也是这样。但我必须做正确的选择，我不能草率行事，所以我静等着。我赚大钱的秘密就是我常常只是静静地坐着。”

“有些华尔街的呆子，他们认为要不停地做交易。任何人都没有足够的理由，每天买卖股票。”

“（赚大钱）不能靠看盘，而在于估价整个股市行情和走势。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易没有杠杆效应，风险小，所以，从1993年到1995年的股票操作中，我做过很多次长线交易，也取得过辉煌的业绩。但是，在1994年底进入期货市场以后，我几乎很少做长线交易。1995年下半年，我在北京绿豆上做过一次中线交易，但是，那不是一种有意识的、事先计划好的、自觉实施的交易策略，不是经过深入研究以后深思熟虑的选择，而是有一定的偶然性、自发性。这种交易策略和行为并不稳定、持续、一贯。在偶尔的尝试了一下以后，我并不能坚持下去，在下一次的交易中，我马上会改变主意，又回到短线交易的老路上。

因为里费默的教育，后来，我逐渐摆脱短线交易的诱惑，开始有意识地从事中长线交易。里费默让我从一个日内交易者、短线交易者逐渐变成为一个中长线交易者，一个自觉的趋势交易者。此后，我不再沉溺于短线交易，尽一切可能在绿豆、大豆、橡胶、铜市中寻找市场趋势，顺势操作。

2．关于试探——加码的交易策略

在投机资金的使用上，在1999年以前的期货交易中，我是非常激进的。一旦我决定入市交易，往往是重仓出击，完全是一种孤注一掷式的赌徒行为。当然，豪赌赢了，可以短时间赚大钱，但是一旦输了，则会大伤元气，陷入绝境。1995年，我在327国债期货的大赌中侥幸成功，确实使我赚了大钱；1997年，我在海南橡胶R708的交易中，则身受其害。

当我看到里费默的交易策略以后，我感觉自己原来的行为极其愚蠢。里费默彻底改变了我以往交易中那种要么大赚一笔，要么输得一塌糊涂的愚笨的交易方法。我学到了亏小钱、赚大钱的交易手法，这就是里费默的试探——加码的交易策略。

里费默认为，如果一个投机者看好市场，想买500股股票。他不应该赌博式地一次性买入。假如他买了100股，结果立刻亏了，他就不应该买更多。他应该马上看出自己错了，至少暂时错了。第一步走完以后，除非真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的有利润，否则不要采取第二步，观察、等待，直到良好时机来临时才重新开始。职业的投机家对猜测、赌博不感兴趣，他只想要赚稳妥的钱。而要做到这一点，就必须在能够赢的时候下大注，而输的时候只是亏了一点点探测性的赌注。

假如通过分析，里费默认为棉花市场显示出牛市的动向，他需要买入四五万包多头，他会先买入1万包。如果市场比他最初买进的1万包涨了10个点，就再买1万包。随后如果他能得到20点的利润，就会再买2万包。但是，如果他买了第1个1万包或2万包以后，出现亏损，他就卖出。因为他的判断有可能错了，市场走势没有如他所愿。也许只是暂时的错误，但任何犯错都不会有利润，不能固执己见地继续蛮干。

现在，我在期货交易中，总把自己的投机资金分成三支部队。如果我发现某个市场品种有利可图，我就派出先头部队投石问路。情况不妙，立刻逃跑，损失往往不大。一旦市场走势与我的预测相符，我的第一部分交易有了浮动赢利，而且市场表现良好，我就派出第二支部队加码。第三支部队一直作为后备力量，很少动用。只有在我对市场走势稳操胜券，前面的交易已经有了可观的利润的情况下，才偶尔让它去做点锦上添花的事情。

总之，里费默判定大趋势、长线持仓的观点，让我在期货交易中确立了投机优势，而尝试——加码的交易方法使我能在风险很小的情况下，更加完美地贯彻我领悟到的投机理念，获取市场长期波动带来的可观利润。

（三）精神态度

一个新手和一个高手对待市场交易的态度肯定不同，投机者的精神态度和交易策略实际上是和他的市场认识水平密不可分的。

在我早期的交易中，我对许多市场的重大原则问题没有系统、深刻的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识，包括对市场趋势产生的原因、市场趋势的持续性和长期性、意外事件对市场价格的影响、市场是否能被主力完全操纵等问题。

在无知或者说所知甚少的状态下，一个人的交易策略会高明到哪儿去呢？一个人又怎么可能有什么理智的精神态度呢？

在1999年前的几年时间里，每天一大早，我就抱着急于发财的念头，满怀希望，匆匆忙忙地赶往期货公司。一坐到行情显示屏面前，我就顶不住市场的巨大诱惑，冲动、急躁、盲目地开仓、平仓，忙忙碌碌。一旦交易出现亏损，我会执迷不悟、心存侥幸，眼瞧着损失一点一点地扩大，我的情绪也跟着跌入低谷。而在交易出现赢利时，又会自我膨胀，充满幻想，丧失基本的常识和理性。到收市时，我往往已经累得筋疲力尽，大量的体力、精力、感情耗费在一些我现在看来毫无价值的事情上。

不，那时我所做的一切不仅仅是毫无价值，而且简直是在自杀、自我毁灭。

是里费默，把我，一个正在走向一条通向地狱道路上的人拉了回来。

为什么一个人要把主要精力集中在判断市场的大势方向上？里费默告诉我：

多头市场股票价格大幅度的上升，空头市场剧烈的下跌，都不是由于个别投机家人为操纵的结果，而是由基本的经济形势、经济因素决定的。多头市场或空头市场的气候一旦形成，它就有自身的巨大力量，任何人都不能阻挡它前进的步伐。除了个别例外，牛市中所有股票都会上涨，熊市中所有股票都会下跌，这是市场的普遍规律。

如何看待、处理交易中的损失？里费默告诉我：

“为了抓住一次重大的市场波动，投机者损失一点小钱是无法避免的，也是可以接受的。因为你不赌就永远不知道什么时候你该大胆出击了。”

在里费默的交易经历中，经常在赚大钱以前的试探中损失几万美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在他看来这是很正常的，他并不在乎。

“你是一流的输家，你也因此而成为一流的赢家。”

为什么坚持不动，一定会赚大钱？里费默告诉我：

世界上没有一个人能够抓住市场所有的波动。多头市场中逢高卖出，等到市场回调以后再低价买入；空头市场中逢低买入，等到市场反弹以后再抛出，这种看似聪明的短线操作方法其实并不明智。多头市场上买进股票并牢牢持股不动，空头市场中卖出股票并且长时间地持有空头部位不轻率平仓，这才是正确的做法。重大的利润只能来自于市场价格的重大波动。

“只有既能驾驭股市又能坐得住的人才算了不起，这的确最难做到，但只有真正做到了，投机者才能赚大钱。”

什么是投机，什么又是赌博？里费默告诉我：

仅仅依靠观察盘面迹象，赚取一两个点利润的炒作方式是一种赌博。利用短期价格反复无常，来回炒作的人是赌客。而投机则要预测市场价格长期的变化，根据市场价格中长期变化的趋势交易。短期价格变化具有极大的偶然性，而中长期价格变化则有一定的必然性。赌博主要靠运气和天赋，而投机则主要靠知识和技巧。

面对交易赢利时，因为担心市场趋势突然反转，我往往急于兑现利润，害怕已经看见的东西得而复失。里费默说：

“市场很明显地按我的思路进行着，我没有必要整天坐在显示牌前，时刻盼望着得到什么信息脱手。在退却的响亮号角吹起以前，当然，这不包括出人意料的大灾难，股市会犹豫，或者为我准备一个逆向的投机形势。”

为什么要采用试探——加码的交易策略？里费默告诉我：

“一个投机者如此行动，那么，他在市场判断正确时，可能赚到大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱；而在市场判断错误时，只会损失一点小钱。”

为了东山再起，他又是如何行动的?

“我太急于开始投资了，其他事情想都没想，但是，我还是控制住自己。”

“我端坐在那儿，不是倾听心中喋喋不休的希望和闹闹嚷嚷的信念，而是只留意来自经验的平稳声音和常识的忠告。只要我一旦筹集到像样的股资，就可以抓住这些机会，但是，没有股资，抓机会，哪怕是微不足道的机会，都是力所不能及的奢望。最终，还是自己的常识战胜了贪婪和希望，耐心等待了六周。”

“在那等待最佳时机的六个星期，是我度过的最使人紧张和疲乏的六个星期。但是，我得到了回报。”

里费默的思想对我实际操作的影响

案例一

1999年初，我在郑州绿豆的交易中，因为遵守里费默的思想原则，不但避免了重大的损失，还获得了一定的利润。

郑州绿豆从1997年底的5400元跌到1999年初的3400元以后，市场暂时在此盘整。多空双方重兵对垒、互不相让，一直僵持了近两个月时间。

多头因为市场价格跌了这么多，认为底部就在眼前，坚决做多；空头则以市场趋势为依托，认为空头市场还没有结束，价格还有下跌空间，面对多头的挑战，寸步不让，坚决放空。近月合约被多头牢牢把持，不管空单的抛压如何巨大，就是不跌，多头力量非常强大；远月合约则由空头占据，无论多头投入多少资金，市场价格就是不涨。在一段时间里，市场保持着这样一种脆弱的平衡。但是，我知道，这只是大战前的暂时妥协，“山雨欲来风满楼”，离主力之间摊牌亮底的时间已经越来越近了。

由于绿豆市场从最高点5400元下跌至今，时间已经过了一年多，下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度也已经非常巨大了。一般说来，以往面对这种情形，我不愿意再去做空头。按照我原来的交易方式，面对当时绿豆市场上多头主力气势汹汹的情形，我肯定是站在多头这一边，买进绿豆。1997年底，我在大连大豆跌到2700多元的时候，也是做的多头，结果那一次我的操作成功了，市场操纵者逆势把价格拉到了3100多元。

所以，我总是对市场主力们寄予幻想，总想跟上他们的脚步。但是，大多数情况下，我跟着他们往往吃亏。

那时我不明白顺势交易的道理，我以为投机者只能看市场主力的眼色行事。1997年初，我在海南橡胶上之所以逆势交易亏大钱，其中一个原因，就是当时持仓量大幅增加，确实有场外资金在抄底，我以为市场大势就要反转，所以，一直至死不悟，在多头操作中屡败屡战。其实，那一波行情中，橡胶价格一直跌了2000多元也没有像样的反弹，更没有什么反转。不过，后来市场确实在多头主力的操纵下上涨到12500元以上，酿成了中国期货市场中又一次巨大的风险事件。但是，那时我的损失已成为事实了。

这就是相信主力，不相信市场趋势者的下场。里费默让我转变了这种错误的观念。

在这次郑州绿豆交易中，我遵循里费默的思想，没有做多，而是加入了空头的队伍。如果不是交易所、市场主力耍赖（据说多头主力的钱是挪用了国家财政的资金，绝对不能亏），在市场暴跌刚刚开始时，就强行把所有多头空头的头寸全部对冲，相当于推倒重来，我的空单就会赚大钱。不过，即使这样，我也赚了不少钱。

案例二

也是1999年，郑州绿豆市场关门前夕，绿豆价格从2500多元涨到3500元。当时，市场已经有传闻说交易所要关门。如果没有绿豆期货交易，谁会要绿豆的现货仓单？因为没有人愿意接货，绿豆期价在最后的日子，肯定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌。我看到盘面的走势很好，想做多，但是，我听到的消息又是这么大的利空，觉得应该放空，我感到左右为难，无从下手。做空明显违背市场趋势，做多又担心绿豆市场关门，没有人接实盘，期价暴跌。这时候，里费默下面的一段话提醒了我：

"不管大波动起步的因素可能是什么，事实俱在，大波动能够持续下去，不是内线集团炒作或金融家的技巧造成的结果，而是依靠基本形势。不管谁反对，大波动一定会照着背后的推动力量，尽其所能地快速推动到尽头。"

绿豆从2500元开始上涨，是基本面的因素推动还是市场主力人为炒作的结果？我仔细考虑了一下，认为主要是前者的力量。我决心不管乱七八糟的消息，在3500多元买进做多，也许是里费默的原因，也许是碰巧我运气好，也就一个星期，绿豆期价涨到了4000元，我的投入有了很可观的回报。又过了几天，郑州绿豆也真的因为多年以来惹事太多，寿终正寝。

没有想到，在绿豆交易的最后一段时间，我还从郑州绿豆市场赚了一笔钱，这主要应该归功于里费默冥冥之中对我的帮助。

案例三：一个操作失败的故事

杰西·里费默的思想不是纸上谈兵的空洞理论，而是他在市场实战交易中领悟出来的，具有非常强大的现实意义。里费默不但如此思考，而且根据这套理论行动。

1907年初，华尔街股市在恐慌中下跌，大多数股票在熊市中普遍结伴而行，开始下跌。但是，有一支股票却被一个实力财团所垄断、操纵，市场价格就像直布罗陀海峡的礁石一样屹立不动、不屈服，好像什么都平静如初，根本不理会市场大环境的变化。里费默根据自己的股市基本理论，认为操纵者逆市而为的举动是不明智的，坚持不了多久，这支股票的下跌是不可避免的。所以，在其他人都害怕放空这支股票的情况下，里费默却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动对它进行攻击，放空了几千股，结果，借助于市场大环境的配合，没过多久这支股票就开始暴跌。里费默的行动取得了巨大的成功，他赚了大钱，他的理论也被证明是正确的。

想想国内股票市场前几年的大庄家——中科系、新疆德隆等，庄家的实力不可谓不强，气势不可谓不凶，结果又如何呢？在中国股市4年以上的熊市中，还是避免不了土崩瓦解、轰然倒塌的命运。

杰西·里费默的思想，在21世纪的中国股市，依然对投机者具有很大的指导意义。

2000年，我在大连大豆市场看到了类似杰西·里费默在1907年放空的那种场面。在熊市中，大豆价格却被主力抬到了荒唐的高价。我想模仿杰西·里费默，做一次成功的空头炒作，但最后却没有成功。

发生了什么事呢？

市场的走势其实和我当初的设想一模一样，大豆价格后来确实崩溃了，但是，杰西·里费默成功地从市场中赚了成千上万美元，我却一无所获。这让我想到，我的耐心、意志、不屈不挠的精神和杰西·里费默差得太远。交易的策略、市场的判断可以学习，但一个人的心理、修养、境界无法简单复制。投机者的境界和修养的培养，是一个长期而艰难的过程，非一日之功。

当然，这儿也可能有运气的成分。

2000年11月，大连大豆在前期大幅上涨以后，高位盘整，市场疲态毕现。根据基本面的状况和自己的交易经验，我坚决看空大连大豆，认为未来市场将出现不可避免的暴跌走势。为了在即将到来的熊市行情中获取暴利，我不但自己做空，而且动员一位朋友和我合伙开立一个账户，由我操作，共同加入空头阵营。有了充裕的资金和对市场后期下跌走势的巨大信心，我不计价位、迫不及待地在市场中建立了大量的空头部位，生怕市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情在我还没有准备好时就爆发，丧失难得的投机机会。

在我满怀希望，深深地介入市场以后，大豆行情却并没有立即出现我所期盼的走势。原因很明显，多头主力在前一段时间，凭借强大的资金实力，快速拉高大豆价格以后，并不能在高位逼迫空头砍仓，也没有能力诱惑中小投机者跟风做多，把账面利润变成实际利润。在这种情况下，多头主力是不愿意让市场价格跌下去的。

市场中似乎只有多头主力一家在买大豆，只要它平仓卖出，市场价格就会下跌，甚至崩溃。多头主力肯定也对这种情况非常苦恼。所以，他们费劲心计，想方设法在大豆市场营造一种多头气氛。那一段时间，每天的盘面上经常挂出动辄几千手的买单，多头主力刻意做出的图表也显示，大豆市场好像还要上涨。但是，市场中大多数投机者似乎依然不为所动，对做多大豆没有多少兴趣。我感觉，多头主力当时在市场中的尴尬处境，完全像一句古老谚语所描述的那种情形：你可以把一匹马牵到河边，但无法强迫它喝水。

也许是侥幸心理，也许是本能地、无意识地逃避失败的心理，多头主力为了避免市场价格下跌，每天在开盘和收盘阶段顽强地护盘，大豆价格继续维持在高位震荡。碰巧的是，那一段时间CBOT的走势也出现上涨，似乎在鼓励、配合多头主力这种不明智的操纵行为。

由于入市时机选择不对，加上仓位太重，面对市场长时间的高位震荡，我开始对自己的行动有些担心，怀疑是不是我的判断有误。有好几次，因为市场价格短期急速上涨，我的账面上出现了比较大的浮动亏损。由于实在无法忍受市场的这种折腾，我被迫止损离场。

隔了一两天，市场价格在反弹结束以后重新回落，我又一次以为放空的机会到了，鼓起勇气，大胆杀入。然而，市场似乎成心和我作对，我一入市，价格就立刻上涨，我又被迫止损离场。我一次又一次地放空，一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又一次地无功而返。非但没有从市场中赚到一分钱，连续的止损反而使账户上的资金大幅缩水。

我完全被市场的行为搞糊涂了，对期望中的市场未来的下跌走势也失去了信心，不再抱任何希望。终于，有一天我被搞得精疲力竭、心灰意冷，彻底放弃了做空头大赚一笔的念头。

在我退出大豆市场以后不久，有一天，CBOT大豆出现意外的暴跌行情。第二天，大连大豆市场的僵局终于打破了，多头主力彻底放弃了抵抗。

市场价格几乎和我当初设想的一样，向下突破。随后的一段时间，大豆价格从2400多元下降到1900元。我丧失了交易良机，眼睁睁地看着市场暴跌，手上连一手空单也没有。巨额利润与我擦肩而过。

投机者的修养、境界不到，往往看对行情也赚不到钱。



图14.1　黄豆0409日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本案例的教训：

（1）假如你判断市场大势将要反转，想做空头交易，在熊市还没有真正到来之前，应该先试探性地投入一点小单子，而不能一上来就重仓出击，投入过多的资金。如果试探性的交易失败了，你就退出，损失不大；如果成功了，你就在适当的时候加码！牛市做多时也应该这样。

（2）市场走势难免一波三折，直上直下的可能性很小。如果你对市场的未来走势有坚定的信念，入市以后，你需要忍受市场在一定程度上与你选择的方向背道而驰，要牢牢地坚持自己的观点不动摇。投机者不能对市场短期的风吹草动过于敏感，惊慌失措地胡乱砍仓。期货交易需要有严格的止损意识，但不能轻率、无原则地改变自己的市场观点。短期市场价格变化有很大的随机性、偶然性，但这并不能改变市场的根本趋势。如果投机者被市场短期价格波动的假象所迷惑，就会在市场重大方向问题上犯致命的、不可饶恕的错误。

（3）为了捕捉到一波重大的市场行情，投机者需要有屡败屡战的胆识、勇气和不屈不挠的精神，直到抓住你所希望的机会。在本次交易中，如果我在失败了几次以后依然咬紧牙关，不轻易放弃，结果也许就大不一样。

（4）当代美国期货专家斯坦里·克罗认为，投机者应该着重于追市，而不是对行情进行预测。市场预测很不可靠，投机者应该在行情发生真正突破时才介入市场，这一观点很有启发性。在这波大豆下跌走势中，也许我应该在市场向下突破的临界点进入市场，这就可以避免前期震荡行情中产生的交易损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

我的两条短线交易经验

猎狗们迄今仍在庭院中嬉戏，但它们的猎物无法逃脱，尽管它或许正在森林中飞跑。

——卡夫卡

一般人会参考世俗的分析或看法，作为买卖的依据。事实上，你所需要的操作系统只要能够迅速告诉你如何行动就够了。

——《华尔街操盘高手》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几次漂亮的伏击战

我在期货交易中有一条短线操作的经验，这条经验来源于1996年我在海南咖啡上的交易。

1996年初，咖啡9605在突破长期盘整区域以后，大幅上涨，接连3天收在涨停板的位置。我在市场价格刚刚向上突破时就做了多头，账面浮动赢利非常可观。第四天，市场价格又以涨停板开盘。

当我正陶醉在成功的喜悦中时，咖啡市场风云突变，几分钟之内，市场价格竟然从涨停板急速下挫到跌停板。我被市场的反复无常吓出了一身冷汗，立刻跑到负责下单的小姐面前，准备在跌停板附近狼狈逃窜，把多单平仓。

突然，又一件令人惊奇的事发生了。咖啡9605这架从1万米高空快速下坠，眼看就要触地，空难已经不可避免的飞机，似乎突然被一只无形的巨手托住，又迅速地开始向上反弹，起死回生，稳稳地恢复到了原来的高度。也只有几分钟时间，咖啡价格又从跌停板回到了涨停板。

短短的一会儿工夫，咖啡市场竟发生如此巨大的变化，当市场价格再次到了涨停板位置时，我老老实实地把自己的多单平仓了。如果那一天市场没有发生这么激烈的动荡，我是不会把多单平掉的。

我对当天的咖啡走势非常迷惑，对这种局面确实不知所措。我想不通，为什么在好端端的上涨趋势中，会出现这么惊心动魄的一个场面。

在我平仓以后的日子里，咖啡市场价格继续大幅上涨，不到一个月时间，9605合约就涨到4100多元。而我却像一个傻瓜一样，在3100元左右就被多头主力骗走了手中的低位多单。我大梦初醒，原来这一切只是主力们玩的一个小把戏而已。我竟然连这样一个小骗局也没有识破，感到非常恼火。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那一次交易，因为过早地平仓出局，我丧失了暴涨行情中的一大段巨额利润，简直心痛之极。这一次教训对我影响极为深刻。

有了这样一次经历之后，我开始认真思考如何处理类似的情况，也想出了应对这类情况的策略。在后来的一些交易中，当市场再次出现相似的波动时，我处理得就比较得当，这说明我的应对策略是行之有效的。

我的这条短线操作的规则是：

在强劲的趋势行情的早期或者中期，无论市场趋势是上涨还是下跌，也不用管市场价格高低，如果有一天因为一个偶然的原因，例如交易所的一个政策、市场里传来的一条意外消息或者其他你不知道的原因，期货价格短时间突然出现和原来趋势方向相反的大幅运动，这时候，投机者可以逆着当时市场的运动方向操作。如果原来的趋势是上涨，目前市场价格出现急速下跌，你就买进；如果原来的趋势是下跌，而现在市场价格在大幅上涨，你就入市放空。

一般情况下，往往在很短的时间内，这种让顺势交易者心惊胆战的骚动走势就会结束，市场价格就会回到原来趋势的方向。有时候，市场恢复的速度飞快，几分钟以后我就获利丰厚；但也有几次，市场恢复得慢一点，直到第二天，市场走势才回到原来趋势的轨道。

这一条看似简单朴素的经验，让我在很多次交易中赚到了钱。

因为谁也不知道市场什么时候会出现令人意外的变化，这条经验往往在你不经意时才会派上用场。

案例一：1999年郑州绿豆交易

1999年，郑州绿豆价格在3400元附近，出现了多空大搏杀的局面。就在多头溃退、空头正要乘胜追击的关头，交易所突然一声令下，多空双方全部协议平仓，就地休战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了一段时间，郑州绿豆重新开盘，在新的起点，多空双方再次开战。

市场趋势的力量确实强大，尽管在上次停盘和这次开盘之间隔了一段时间，交易所根本就没有开门交易。当绿豆期价重新出现在人们面前时，市场价格已经比协议平仓时又跌了好几百点。

虽然停盘的那几天，市场上没有发生实际的多空之战，但是我想，那几天，多头和空头肯定在心理和意志上还在较量，而且在这场无形的战争中，多头又输了，否则，市场怎么会一下子低了好几百点重新开始交易呢？

我记得绿豆重新开盘时的成交价格好像在2900多元。当我一看到绿豆市场新的定位竟然这么低时，我一下就感觉到，市场的下跌趋势还没有结束。当然，我也不敢太过于鲁莽、过于自作聪明，只试探性地做了一点空头交易。果然，从开盘的第一天开始，绿豆市场又出现了疾风暴雨式的下跌走势，市场价格连续几天跌停板。有一天早上，可能是交易所的头头们觉得市场跌得太凶，空头们太肆无忌惮了。为了延缓市场下跌的速度，交易所出台了一项临时措施，具体内容是什么我已经忘了，反正是对绿豆市场利多的消息。

也许是绿豆价格短期之内下跌的幅度实在太大了，交易所干预市场的消息一传出，绿豆期价短时间内暴涨。因为事情来得很突然，大量买盘涌现，而上面却没有多少卖单。所以，那一天早上，绿豆价格跳着往上涨，有时候一跳就涨几十点，中间的价位根本就没有任何成交。

一看到市场出现这样混乱的局面，我马上想起了咖啡交易的教训，内心一阵激动。我知道这种情况是我最拿手的好戏，我立刻下令卖出绿豆——做空。因为我担心如果按照盘面上看到的成交价报单的话，有可能因为场内价格已经开始下跌，我的空单无法成交。在这种时候，我可不想因为要高卖几个点，结果却使空头交易没有做成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我以低于当时市场价格50点的价格卖空，期待场内交易员迅速把我的单子敲进电脑。那时，郑州绿豆的涨跌停板幅度也就只有120点，我以这么低的价格去卖空，很多人简直认为我疯了。

场内交易员一接到我的下单指令，第一感觉是，我的单子下错了，他以为我在慌乱之中，搞错了多空方向，这也是交易中常有的事情。他马上打电话给公司的报单员小刘，核对交易方向和价格。当时我就站在小刘旁边，当小刘再次问我有没有搞错时，我对他们这种不紧不慢的动作很是恼火，生怕耽误了我的交易。

我立刻对他说："没错，快敲单。"

一会，成交回报过来了，我乐了，我的卖单竟然成交在涨停板的价格上，卖在了当天市场的最高点上。

一切都如我所愿，绿豆市场这种昙花一现的涨势很快就结束了。不到半小时，市场价格从高处回落，猛一下被打到了跌停板附近，我立刻买进平仓。我卖在涨停板，买在跌停板附近，一下子就赚了近200点的利润。短时间之内，我的投资就有了100%多的回报。

你瞧，我的这笔短线交易做得不错吧？过了六七年，现在说起来还是津津乐道。

案例二：2003年底的一次橡胶短线操作

2003年底，上海橡胶期货在涨到17000多元以后见顶回落，出现暴跌行情。短短几个交易日，橡胶价格就从17000多元跌到了14000元附近，下跌幅度之大令人咋舌。

根据橡胶市场前一段时间多头主力表现出来的力量和我以往的交易经验，我断定，市场价格这种短时间高达3000多元的剧烈下跌走势，很可能是多头主力有意为之。即这波下跌行情并不是被空头的力量打下来的，而是多头主力主动地把市场价格从17000多元放到14000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场主力为了达到他们的目的和企图，总是无所不用其极。上海橡胶市场的走势就像一条美丽的毒蛇，看上去市场价格波动幅度大，对投机者有巨大的诱惑力，一不小心，市场参与者就会跌入陷阱，受到致命的打击。一大批散户多头在这波行情中损失惨重。

多头主力为什么要用这种极端的手法操纵市场价格呢？可能是有他们的难言之隐，只不过我们不知道其中的内幕罢了。

也许是过高的期货价格会使实盘压力大增，多头主力的本意只是通过操纵市场价格，在期货交易中赚点差价，所以，他们不想引诱现货商们都把橡胶拉到交易所的交割仓库，而使自己成为最大的买家；也有可能是他们对未来的橡胶走势不再看好，态度已经变得比较谨慎，所以，不愿再把橡胶价格维持在不切实际的高位；也可能是前一段时间多头主力过分出格的操纵行为引起了麻烦，受到了交易所或者有关方面的警告，被迫让橡胶价格跌下来。

多头主力这种有意识压低市场价格的行为，最容易使大多数投机者上当受骗。我知道，市场主力当然也知道，大多数投机者往往有低买高卖，买便宜货的习惯，他们的思维常常比市场运动慢一拍。

因为前一段时间橡胶价格还高高在上，每吨17000多元，而几天以后，橡胶价格却跌到了14000元左右。许多人的脑子中对橡胶前期的高价肯定印象深刻，挥之不去。相比较而言，现在市场价格很低，便宜多了，显然，这很容易吸引人们的买入兴趣。

但是，此一时，彼一时也。市场局势已经发生了根本性的变化。

根据图表的走势和我的推理分析，我判断，多头主力短期之内已经不想再做出一波上涨行情，任何对多头主力再次介入市场、快速抬高价格的想法都是不切实际的，只是一相情愿而已。

就我的交易习惯而言，我不喜欢通过过多地揣摩市场主力的意图来做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。在实际操作中，我主要还是根据图表告诉我的信息，根据自己的交易模型来确定入市时机。在以前的交易中，我曾经花很多心思去琢磨主力们的动向，却往往忽略了市场价格变化中最明显的特征——趋势，忘记了市场交易最根本的原则——顺势操作，我在这方面吃过大亏。

所以，尽管橡胶市场在14000元附近盘整了一段时间，做出了一个短期见底的图形，但我没有理睬橡胶市场的走势。我不但不想做多头，反而有做空头的欲望。虽然市场价格已经下跌了这么多，但是，这一点并不能让我对做空感到害怕。根据我的交易经验，投机者的操作方向不应取决于市场价格的高低，而是要根据市场的实际情况，顺势而为。

当然，在目前的市道中，我对做空橡胶也不是太着急。我知道，多头主力肯定会玩些小把戏，给我创造一个良好的交易机会。

在前一波从10000元启动，最后涨到17000多元的上涨行情中，多头主力主要是通过资金实力的优势，强行抬高价格，逼迫空头高位砍仓而获利。

波浪理论中有这样一个规则：市场上涨波浪的形态不会简单地和前一波走势完全一样。我以为很有道理。

在橡胶价格从17000多元跌到14000元以后，我的判断是，多头主力绝对控盘的市场格局并没有改变，市场价格继续大幅下跌的可能性不是很大。但是，市场主力肯定会改变交易策略，不会再简单地通过迅速拉高价格的手法来逼迫空头砍仓，从中渔利。而是会在市场上涨行情的途中，通过大幅度的市场震荡走势，来搞乱投机者的思维，让投机者分不清东南西北，一买就跌，一卖就涨，用这种方式从市场中榨取利润。

有一天，我记得是一个星期五，我等待的多头主力的表演终于开始了。橡胶价格经过几天的低位震荡，给了市场中的投机者一种跌不下去的感觉，确实出现了人们盼望已久的反弹上涨行情。我估计，有很多散户跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风买进，多头主力又顺水推舟，那一天，橡胶市场大幅上涨，尾市竟然收在涨停板的位置。我对市场的上涨并不觉得意外，但是，对市场涨幅之大倒有点吃惊。

日K线图表上鲜红的大阳线拔地而起，显得突兀，从表面上看，多头力量确实非常强劲。大多数小多头似乎忘记了市场前期大幅下跌时的绝望，又开始对橡胶市场的上涨满怀幻想，希望2003年下半年的涨势再重演一次。

对待这种市场状况，我的观点非常明确，还是用我在咖啡交易中总结出的老经验：在如此强烈的下跌趋势中，任何短期的反弹很快就会夭折，投机者的最佳策略是逢高放空。

按照上海期货交易所的交易规则，橡胶周五封在涨停板以后，周一的涨跌幅度将要扩大到5%。虽然周五的涨停板封得比较勉强，好几次被打开，这种现象也和我对市场的弱势判断相符合。但是，毕竟市场最后还是到了涨停板的位置，我对自己是不是在当天涨停板的价格上做空也有点犹豫。虽然我对自己的经验并不怀疑，但是，任何一个人面对市场这种短期强劲的走势，敢冒天下之大不韪，在涨停板上放空，一点也不感到害怕是不可能的。

逆向思维、逆向交易需要智慧，但更需要投机者具有巨大的勇气。

我采取了一个保守、折中的办法，不像以往那样，一开始就投入一半交易资金，这次，我用了三分之一的钱在涨停板做了空头。我期待周一市场有更好的价格，更稳妥的放空机会。

周一，多头借着周五涨停板的余威，高开了100多点。但是，市场价格只向上冲了几十点，走势就变得不稳，虎头蛇尾。当市场价格跌破开盘价时，我加码的空单就冲杀了进去。那一天，市场价格到过较低的位置，但是我没有平仓。结果，尾市多头主力又略施小计，把收盘价拉了上去，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的空单一点利润也没有，反而有一些浮动亏损，弄得我很难受。

不过，我也就不安了一个晚上，第三天，一切对我来说都雨过天晴了。

在橡胶价格跌破14000元，创下新低的那一天，我的空单平仓出局。这一次交易持续了三四天，我在这轮橡胶的下跌走势中每吨赚了700多元。

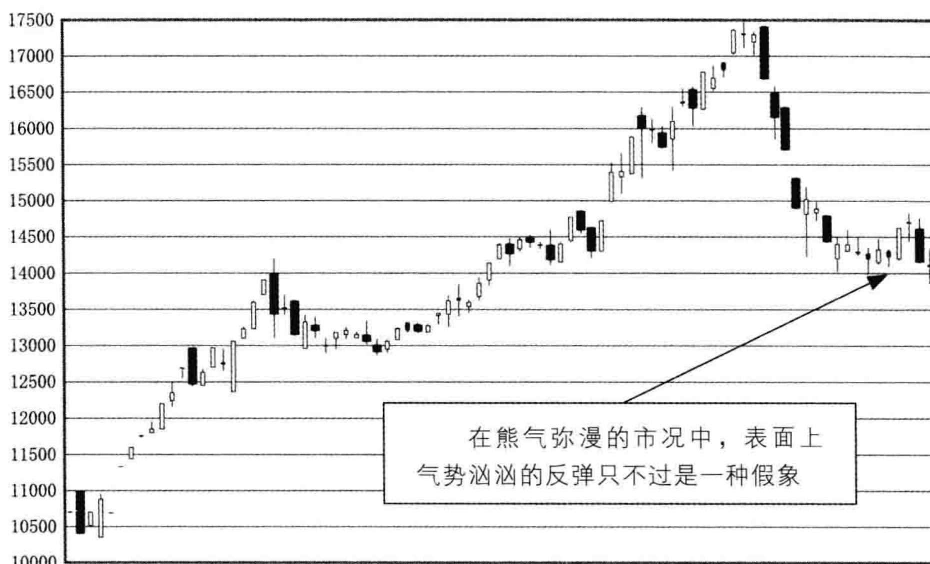


图15.1　上海天胶2004年6月合约走势图

案例三："9·11事件"发生的那一天LME铜的走势

2001年，美国9·11事件的发生，对国际政治格局的变化有着深远的影响。我对那一天晚上的事情记忆犹新，倒不完全是9·11事件本身非常令人惊恐，而是当天晚上伦敦铜戏剧性的走势，刚好和我上面谈到的那一条交易经验非常吻合。即在空头市场中，即使像美国9·11事件这样重大的意外情况，它也只有极为短期的影响力。

9·11事件发生的那一天夜里，我刚好在看LME市场铜的走势。2001年9月以前，国际铜市一直处于下跌趋势之中，虽然当时铜的价格已经很低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大约跌到了每吨1450美元左右，但是，市场下跌的趋势依然非常完好、稳定，没有任何反转的迹象。

大约是晚上9点多钟，当我漫不经心地看着盘面变化时，伦敦铜突然开始出人意料地上窜，不到5分钟，铜价就涨了几十美元。当时我也不知道市场里发生了什么事情，过了一会，我才从电视新闻上看到了9·11事件中，恐怖分子驾驶的飞机撞击纽约世贸大厦的镜头。市场价格的变化显然比我们的新闻报道的反应要快得多。

记得LME铜前一天的收盘价是1444美元，那一天晚上，铜价瞬间冲到了1512美元的位置。我眼睁睁地看到，铜价在急速上涨以后，很快就又开始下跌，到收盘时，市场总的上涨幅度很小，那一天铜的收盘价好像是1460美元，只比前一天涨了16美元。当我在写这部分数据时，根本就没有查LME铜的长期走势图，因为市场当时的表现给我留下的印象实在是太深刻了。

铜作为一种重要的战略物资，在9·11事件发生的那一天，竟然以这么匆匆忙忙的上涨和下跌方式，来回应这件对今后几十年意义深远的重大政治事件。按理来说，市场价格即使上涨200～300美元也不会让人感到惊奇。更有甚者，过了几天，伦敦铜的价格竟然创下了新低，最低到了每吨1336美元。

美国9·11事件中，伦敦铜的走势又一次证明了我的观点：在强劲的趋势行情中，即使像9·11事件这样可能引起世界大战的重大消息，也不足以一下子改变市场的方向。市场价格出人意料地大幅逆向运动，往往只是一种短期行为，很快，市场就可能回到趋势的轨道。

这就是市场趋势的强大力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

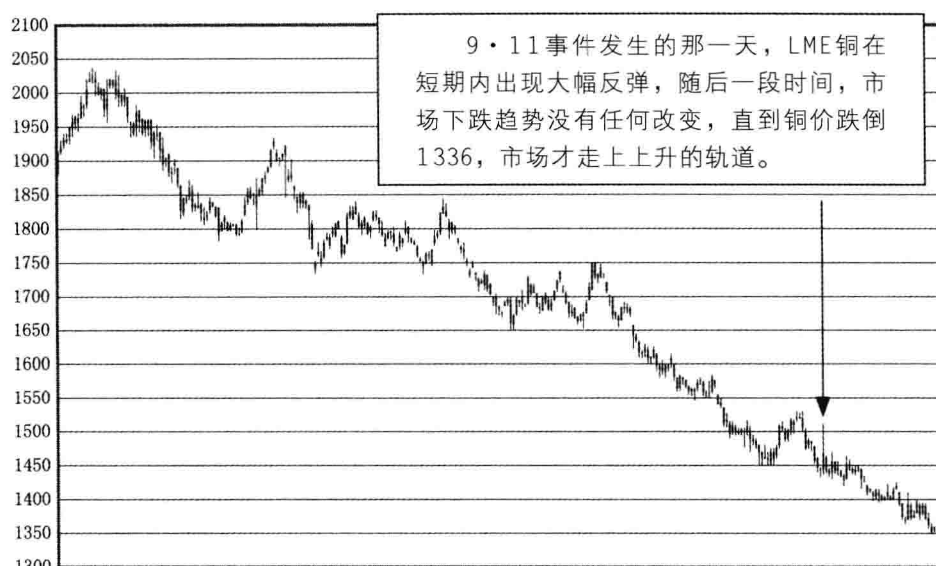


图15.2 LME铜对9·11事件的反应

当市场走势和消息不一致时，我的两次交易经历

在期货交易中，市场经常会受到一些意想不到的消息的影响。有时候，这些信息对市场价格的变化影响很小，不管消息是利多还是利空，市场依然我行我素；有时候，一条很不起眼的消息就会在市场中引起轩然大波。

我有这么一条经验，当市场价格对明显的利多或者利空消息麻木不仁、置之不理时，投机者应该采取和消息的方向相反、和市场实际的走势方向一致的操作方式。通过市场对不利消息的反应方式，投机者可以提早察觉市场未来的运动方向。

案例一：1998年的大连大豆交易

1998年5月，大连大豆的价格在经历了一段时间的大幅下跌以后，在2400元附近企稳。这波下跌走势开始于2900～3000元，显然，巨大的跌幅使多头受到了重创。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，市场中大多数投机者还没有摆脱这一次下跌的阴影，对大豆的后市普遍充满悲观情绪，我也一样。

屋漏偏逢连阴雨。那一段时间，CBOT的走势也对多头极为不利。大连大豆刚刚勉强在2400元站住脚，美国大豆却开始大幅下跌。连续一段时间，CBOT每天的下跌幅度都在10美分以上。受此影响，大连大豆也每天低开很多。

那时，我在期货交易中有逆市抄底的不良习惯，虽然我对多头也没有多少信心，但看到大豆价格实在很低，我还是在2400元附近做了一点多单。

所以，每天早上当我到了期货经纪公司以后，一听到CBOT又跌了不少，心里就感到非常不安。大连市场一低开，我总是极为恐慌，担心市场新一轮的下跌行情又开始了。

不过，有一点让我非常高兴。大连大豆只是开盘价很低，但在低位停留的时间却往往很短。连续好几天，市场低开高走，日K线要么以阳线收盘，要么是下影线很长的小阳线、小阴线。所以，我拿着多单，只是每天开盘的一段时间很难受，到了下午收盘，因为市场价格实际上并没有跌多少，我也就踏实多了。

这种情况持续了有一两周，我逐渐意识到，大连市场有大的多头主力在抄底，否则，在这样恶劣的形势下，大豆价格根本不会这么坚挺。但是，对大豆市场到底能不能涨起来，我还是心存疑虑。

有一天，CBOT在经过连续下跌以后，终于反弹了。国内大豆好像吃了兴奋剂，一下子牛起来。大豆价格突破了前期反弹的高点，大幅上涨。

这时候，我对市场的走势已经看得很明白了。多头主力既然顶住了前一段时间如此恶劣的局面，说明他们的实力非常强大，一旦周围的形势变暖，做空的人肯定要倒霉，因为市场出现一波上涨行情已经不可避免。

记得那一天，坐在我旁边的是一个小散户，姓王，他的围棋下得不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错，平常我每天总和他杀几盘。面对大豆汹涌的上涨走势，他想买，却又害怕，犹犹豫豫，没过多久，市场就已经涨了好几十个点。

我给他壮了一下胆，我说："你买进5手多头，亏了算我的，赚了我们俩一人一半。"

在我的鼓励下，他跑到交易台前，迅速买进了5手多头。第二天，他一平完仓，就从账户上取了2600多元钱给我拿过来，我当然不能接受。他却非常感激地说，没有你我也赚不了这些钱，一定要我收下。结果，那天中午，我们请营业部的朋友们在楼下的饭店喝了一顿酒。



图15.3　黄豆0509—日线

大豆价格跌到2400元以后，CBOT走势恶劣，连续暴跌，国内大豆市场就是不跟，多头主力顶住了这种严峻的考验。随后，市场终于出现大涨行情，自然在情理之中。聪明的投机者应该能够从市场对消息的反应方式中，提前知道未来的走势。

我的多单持有的时间长一些，大约是在2600元左右平仓的，后来，市场价格又向上涨了不少。

在这次交易中，有一段时间，在CBOT连续下跌的情况下，大连大豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却天天低开高走，对此我曾经迷惑不解，不清楚这意味着什么。后来大连大豆的强劲反弹，终于揭开了这个谜底。这也让我学到了一条短线交易的技巧，就是我开始说的那条经验。

案例二：2004年关税政策的消息对上海橡胶市场的影响

2004年2月中旬，上海期货交易所的橡胶在15000元得到支撑，多头主力发力上拉，市场价格迅速上涨。在16000元关口，市场稍稍停了一下脚步。

我的看盘感觉和图表分析经验告诉我，这一次上涨行情还没有结束，后市还有向上拓展的空间。于是就在每吨15950元附近做了一部分橡胶多头，等待市场价格的进一步攀升。

第二天一早，上海市场离开盘还有半小时，我所在期货公司的刘经理就慌慌张张地给我打来电话，告诉了我一个不妙的消息。

当天早上的报纸上登了一则新闻，国家税务总局决定大幅降低橡胶进口关税，以兑现我国政府对世贸组织的承诺。关税高，进口橡胶的价格就高；关税低，进口橡胶的成本就低，关税的高低直接影响着国内橡胶期货的价格，这是一个十分浅显的道理。

虽然，前几天的盘面上多头显示出强大的实力，图表也告诉我，市场价格上涨趋势明显。但是，今天的这条消息对多头太不利了。

离开盘还有一段时间，我内心忐忑不安。我在评估今天我可能遇到的最坏的几种局面。

一种可能，市场价格一开盘就跌停板，我根本就没有逃命的机会，那我只能拿着亏损的单子等下去，直到有一天我能顺利地出场，这是最恶劣的情况，究竟会有多大损失，无法估计。

第二种情况，市场一开盘就跌200到300点，我决定，如果出现这种走势，立刻把多单平仓一半，其余的多单见机行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想不出市场还有别的什么变化，我认为，今天自己亏钱是无法避免了，只是亏多亏少的问题。

准确地预测市场确实是一件非常困难，甚至说根本不可能的事情。和市场实际走势相比较，有时候你的预测会显得非常荒唐，简直错得离谱。

那一天的情况就是这样。我费了半天劲，假设当天市场各种各样的可能变化，但是，我就是没有想到，市场走势完全超出了我思维框架的范围。

9点整，上交所准时开盘。我紧张地盯着显示屏，期待着市场不要出现最糟糕的场面。当我看到开盘价格甚至比我买进的价格还要高的时候，我惊呆了。

我什么也没有想，也不去考虑后市会如何，风险控制第一，我立刻敲了一下电脑上的回车键，把一半多头平仓了。

当我看到自己平仓的单子已经成交时，我仿佛像遭遇了一场空难却大难不死，感到幸运极了。

奇怪的是，在我看来，今天早上的这一条消息是重大利空，而橡胶期货市场似乎完全没有理会，仿佛什么事也没有发生过。橡胶价格并没有大幅下跌，而是在昨天的收盘价附近徘徊。看到这种情况，我对自己手中另一半的多单都不知道该怎么处理。

过了大约半小时，橡胶价格就开始上涨，完全不再理睬什么关税降低的消息。下午，橡胶的价格竟然封在涨停板上。

我拿着另外的一半多头，跟着市场的脚步，没有平仓。接下去的一天，橡胶期货价格又奋力向上，突破了17000元大关。

当市场价格对明显的利多或者利空消息麻木不仁、置之不理时，投机者应该采取和消息的方向相反、和市场实际的走势方向一致的操作方式。这一条我从大豆市场得出的经验，在上海橡胶市场的这次交易中，又一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到了完美的证明。

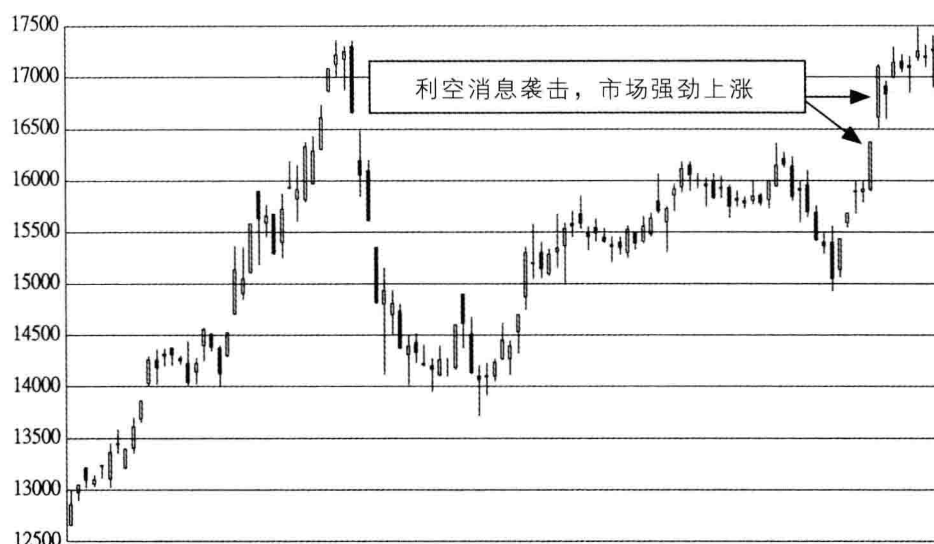


图15.4 上海橡胶2004年2月日线

2004年2月，上海橡胶面对突然而来的巨大利空消息，竟然完全置之不理，正常的思维方式肯定想不到会出现这种局面。所以，投机大师里费默才会说出这样的话：市场是投机者最好的向导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

离市场远一点

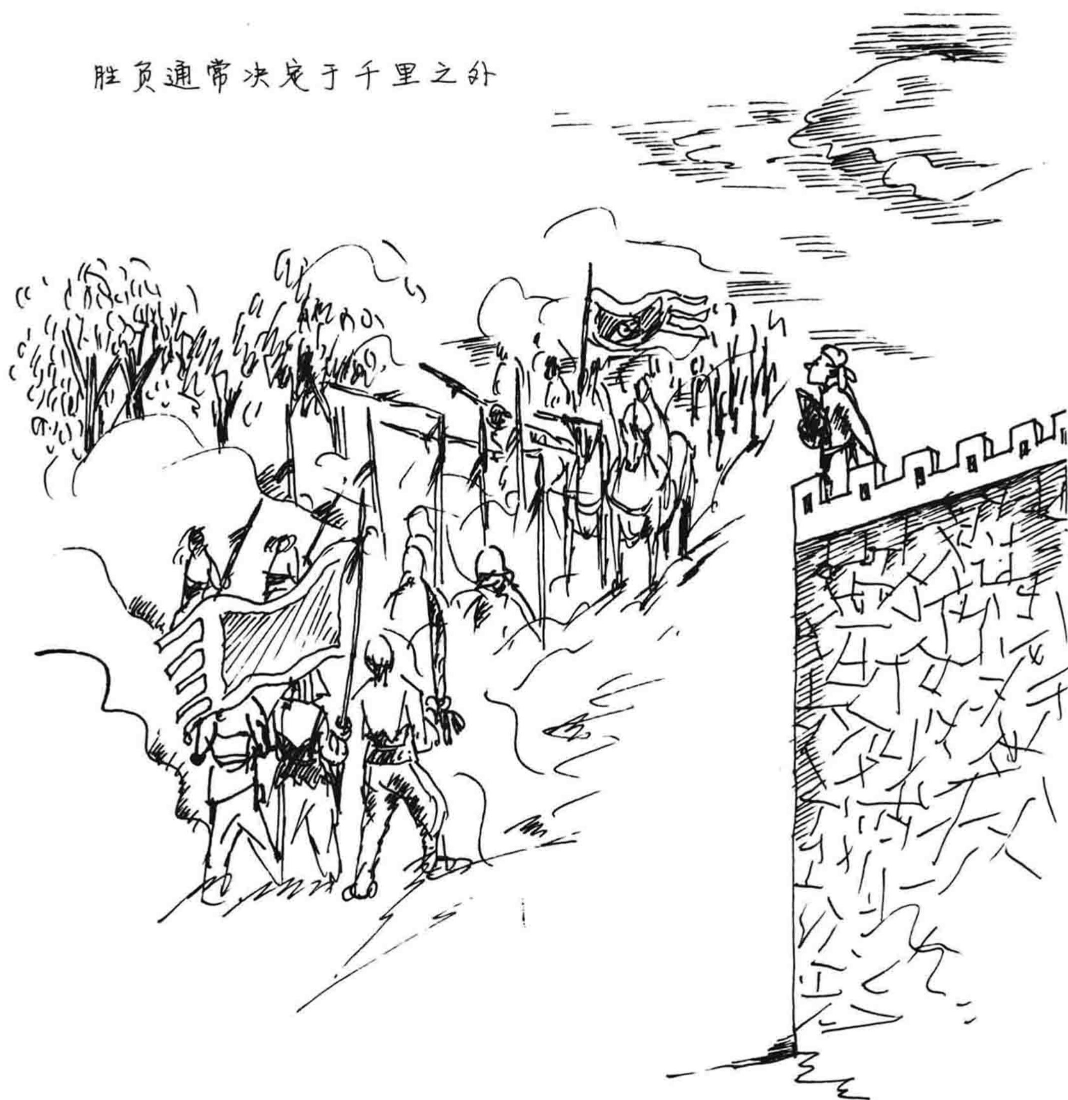
不知常，妄作，凶。

——老子

我认为奥马哈是一处更能令人心智健全的所在。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年下半年，东南亚金融危机爆发以后，由于我国经济运行的模式和这些国家有类似之处，社会各方对造成这次危机的直接原因——金融投机的危害性，有了强烈的感受。

索罗斯——这个本是专业投机圈里才熟悉的人物，一下子成了中国老百姓家喻户晓的“金融大鳄”。马来西亚总理马哈蒂尔和索罗斯在世界经济论坛上，为谁应该对这次危机负责，相互攻讦，更是成为当时新闻报道的热点。

这次金融危机使中国政府对金融业的监管态度更加严厉，股票、期货的投机活动带来的消极后果，被过分夸大，这对今后几年国内期货业的发展带来了较大的消极影响。

1998年8月，国内期货市场在经历了前几年连续的疾风暴雨式的整顿，各个市场已经非常萧条的情况下，国务院依然发布了《关于进一步整顿和规范期货市场的通知》。要求中国证监会对期货市场再次进行力度较大的治理整顿，对期货交易所、期货经纪公司进行调整。期货交易所从原来的14家撤并为大连、郑州、上海三家，国家允许的期货交易品种也只剩下了6个，包括大豆、铜、铝、小麦、橡胶、绿豆。

1998年到2002年的几年之中，国内期货行业的生存变得非常艰难，真正活跃、适合投机者交易的品种已经很少。

上海期货交易所的铜，完全是伦敦市场的跟屁虫，毫无个性。外盘一涨，上海市场第二天就跳空往上涨；外盘一跌，上海市场第二天就跳空往下跌。对于从事短线交易的投机者来说，这种市场价格走势，由于缺乏连贯性，做起来风险极大，完全是一种赌博。如果允许国内投机者直接在LME市场操作，风险反而能够得到有效的控制。不过那样的话，我估计很少会有人再到上海市场做交易，上海期货市场也就完了。

大连期货市场的大豆，情况也好不到哪儿去。大多数时间成交清淡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动幅度很小，这可能和当时大豆价格低迷，处于熊市的末期也有一定的关系。那几年之中，大豆价格一直在每吨1800元到2400元这个范围不规则地游走。市场大主力偶尔也光顾一下大连市场，掀起一波大的行情。但是，这种突然袭击式的操作手法，一般投机者往往很难把握。市场价格一旦动起来，变化就像直升飞机，暴涨暴跌，垂直上下。主力机构一个星期就把一年的行情做完，一般投机者根本就赶不上主力的脚步，还很容易受到巨大的伤害。

1999年前后，国内期货市场逐渐边缘化。市场参与各方朝不保夕，生怕哪一天早上起来，就听到了期货交易被彻底禁止的消息。

在其他交易品种大多已经半死，几乎很少有人参与的情况下，当时期货市场唯一可圈可点的品种就是郑州绿豆。

郑州绿豆作为期货市场的一个小品种，没有外盘的影响，价格变化大小也不会对整体的国民经济有什么致命的影响，政府不怎么干预，所以，曾经火暴过很长一段时间。1998到1999那两年，郑州绿豆市场的行情活跃，波动幅度大，到最后，大多数期货市场的参与者都躲到了绿豆这块最后的存地，一起玩着这最后的赌博游戏。绿豆市场一度成为投机者的天堂，操纵者的乐园。

虽然郑州绿豆市场运作很不规范，交易所频频出台各种各样的临时政策干预市场走势，但是，在那一段中国期货业最为艰难的岁月，也幸亏绿豆交易，为期货经纪公司、为投机者提供了一口饭。令人难以置信的是，小小的绿豆，竟然为中国期货市场的生存立下过汗马功劳，做出了不小的贡献。

但是，1999年下半年，绿豆市场也被命令关门。

在绿豆市场关闭的前后一段时间，也就是1999年前后，作为一个从事期货交易多年的职业操盘手，我几乎每天都在为自己的未来担忧。万一期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货交易被政府彻底禁止，我该怎么办？我的心里非常悲凉，中国的期货行业怎么会走到这个地步呢？我进入市场的那几年，期货交易是多么火爆，参与的人是那样的多。但是，现在市场萧条、门可罗雀，竟然到了死亡的边缘。我度日如年，虽然每天还在期货经纪公司出入，但是，依靠交易过日子根本就不可能，我甚至连基本的生存也成了问题。市场如死水一潭，投机者纵有飞天本领，在这样的市场状况下，又有何用？这一切应该怪谁？

1999年6月，在期货市场整顿了四五年以后，国务院终于出台了《期货交易管理暂行条例》。虽然前几年期货市场出了许多不愉快的事件，市场各方在期货交易上伤痕累累，但是，《期货交易管理暂行条例》的出台，说明政府基本上承认了中国期货市场还有存在的必要性。我像吃了一颗宽心丸，也对自己的未来不再感到太绝望。

和前几年的几个春节相比，2000年春节期间，是我过得最愉快的一段时间。在春节闭市前的最后几个交易日，我把持有了一个多月的大连大豆多头平仓了，获得了很大的一笔利润，投资回报率超过100%。在经历了一个多月的紧张、艰难的考验以后，我终于放下了这颗一直提着的心，长吁了一口气。最后一天，我从期货经纪公司账户上提了一笔数目不小的钱，作为新年对自己的奖赏。

在期货交易中赚点钱并不会使我很激动，长期在市场中炒作，输输赢赢对我这个操盘手来说，是一件很寻常的事。但是，这一次赚钱的情况有点不一样，给我留下的印象也最深刻。

一是很长一段时间以来，因为期货行情实在萧条，我已经没有从市场中赚到过比较可观的利润。记得上一次我赚到的一笔数目较大的钱，还是1998年在大连大豆的交易中，这已经是一年以前的事了。2000年前的一个多月，我从市场中获取的利润比1998年我在大豆交易中赚得还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多。同时，这也是1999年绿豆期货关门以后的几个月中，我唯一赚到的一笔钱。

在做这一笔交易前的一段时间，国内期货市场的状况让我忧心忡忡，市场的沉寂简直令人窒息。这一次的交易利润，使我对期货交易重新有了信心，对期货市场的未来也减少了一点悲观的想法。

二是这次交易的成功，是我自觉地运用中长线交易策略的结果。在1999年的那一年时间，我反复研究里费默的思想，希望把它运用到实际交易中去，为我创造利润。但是，市场价格的波动幅度太小，毫无生机，我感到空有一身武功，却无用武之地。如果期货市场一直按照这样的情况继续下去，还是没有大的价格起落，即使里费默的思想再高明、再深刻，我学完了以后又有什么用呢？大连大豆春节前最后一个月的大幅波动，又让我抓住了。里费默的交易策略，我在实际交易中得到了落实，为我赚到了钱。我认为，这是我在期货生涯中意义重大的一件事，远远超过这一笔钱本身的价值。

这次交易的整个过程是这样的：

1999年底的一段时间，大连大豆在前一段时间的反弹结束以后，回落到2200元附近止跌回稳，然后在几十个点的空间小幅震荡。我对大豆后市的走向也没有明确的看法，从图表上看，市场在盘整了一段时间以后，向上突破和向下突破的可能性都有。我试探性地做了几次交易，有时候做空，有时候做多，但都没有大的收获，也没有因此得到市场会向哪个方向突破的启示。

当市场价格第二次在2230元获得了支撑以后，我最终选择了做多头。当然，我也不知道市场上涨的幅度会有多大，上涨的时间会持续多久。所以，第一次操作的单量也不大。我的交易策略是，如果第一笔交易有了利润，我就加码买进。过了两天，我第一笔的买单有了30多点的利润，我又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买了一点。当市场价格涨到2290元的时候，我又加码买进。我手中的大豆多单的平均价格大约是2268元左右。

在完成最后一次买入计划以后，碰巧，我因为有别的重要事情，在以后很长一段时间都无法每天到期货公司看行情。在这种情况下，我本来是非常不愿意离开市场的，无论后市大豆价格怎么变，是继续上涨还是下跌，我都非常希望自己能在期货公司每天看着它的变化。但是，由于这一次的外出对我来说很重要，我不得不放弃平常的交易习惯，在不能看盘的情况下继续持有自己的多单。

1999年的时候，国内期货市场网上交易还很少见，全国也就一两家期货经纪公司开通了这项业务。期货行情不好，我所在的公司也不愿意增加这方面的投入。

所以，这一次我离开期货公司以后，无论是在家里还是外面别的地方，都看不到大豆的盘面行情。

我时时刻刻地惦记着自己的那些大豆多单，做别的事情都有点心不在焉。虽然人离开了期货公司，心却没有离开。我放不下市场行情，生怕市场出现意外的变化，我又看不见，无法及时处理手中的交易。

那一段时间，我每天早上起来以后，第一件事情是打电话给期货经纪公司，了解CBOT大豆前一天晚上的涨跌情况。对国内市场的变化，我倒是不怎么担心，因为国内大豆市场在涨到2290元时，我就已经看出来，多头主力对市场的介入很深，不把市场价格拉到很高位置，把空头逼死，他的那些多单就没有办法平仓，他也出不来。

我担心的是CBOT的意外变化。只要CBOT的价格不出现大幅度的下跌，国内多头主力对付市场中的那些小空头是不会有任何问题的。

就这样，在离开期货公司的那些日子里，我一天到晚频繁地给我开户的那家期货公司打电话，有时候一天可能会打十多次，了解我交易的那个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份的大豆价格情况。幸亏那时候期货经纪公司的客户不多，否则，像我这样神经质地隔一会儿打一个电话，他们肯定烦死了。

记得向我报价的小伙子姓刘，我们都叫他小刘，他非常有耐心。不，现在应该叫他刘总，几年以后，有一次我还是叫他小刘，电话那一头的小姐告诉我，小刘已经是那个大营业部的老总了。

这样的日子过了一段时间，我发现自己身上有一种奇怪的现象，虽然我不在市场中，但对市场大势的感觉却异常敏锐。以往，如果我在电脑前一直看着行情的变化，我往往会被市场的短期波动搞糊涂。市场价格一会上涨，一会下跌，我的思维和情绪也很难长久地保持清醒，有时候，我甚至会忘记市场大趋势的方向，不由自主地做起追涨杀跌的短线交易来。

现在，只要得到不同时段的两三次市场价格的数据，我就对一天的走势很有把握。我不再对市场价格短期变化斤斤计较，只要感觉到市场的小变化不对大趋势构成威胁，我就置之不理。

大豆价格一直在震荡中上涨，走势稳健，我的交易单已经有了较大的浮动赢利。尤其是后来，随着市场价格越涨越高，我买进的价格又很低，我已经完全不再担心我的交易是否会赔钱，需要考虑的是在什么位置平仓出局。

过了大约一个月左右，马上就要到2000年春节了。有一天早上，我打电话询问我买进的那个月大豆的价格，小刘告诉我，因为受CBOT上涨的影响，当天大连大豆大幅跳高开盘，比前一天涨了四五十点。

我心里感觉好极了，前一段时间，我手中持有的多单已经比我买进价格涨了将近100点，今天市场又涨这么多，这次交易收获确实不小。

过了一会儿，我又拿起电话，想了解市场目前的行情。突然，我发现我们家的电话坏了，什么声音也没有。我一下子就慌了，这么大的市场变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，我不知道现场的情况可不妙。我马上跑出去找到一个公用电话，气喘吁吁地问小刘市场的情况。小刘告诉我，大豆涨停板了。我略微考虑了一下，马上对小刘说，在涨停板位置给我平仓一半。

我有一个经验，在缓慢上涨的行情中，如果市场涨势突然出现加速，这往往就是市场将要见顶的信号。当然，有时候这种加速上涨的走势会持续几天，这要看具体的情况，我也不敢太确定。但是，对待加速行情，我总是比较警惕。所以，当时我平了一半仓，剩下的单子准备见机行事。

第二天，我放下手中的其他事情，跑到期货公司去看盘。结果，前一天晚上CBOT只下跌了几个点，幅度很小，而大连大豆一开盘就没有了昨天涨停板的气势，按理市场至少应该高开10点、20点，实际上却低开了10多点。我立刻感到大事不妙，马上把剩下的多单市价平仓出场。

在春节前的最后两个交易日，大豆价格出现了较大幅度的回调，我的多单卖了一个很好的价钱。春节以后，市场又完成了最后一波上涨行情，我又做了几天的多头，赚了一点小钱，但这和年前的交易已经没有什么关系了。

在这一个多月的交易过程中，有一件事我认为可能对这次交易的成功起了关键的作用，那就是在这段时间，我没有在期货交易的现场，也就是说我根本没有看到市场行情的盘面变化过程。

我怀疑，如果我一直在市场中看着行情的变化，我是不是能够在大豆交易中把多单坚持这么长时间？很有可能，在市场价格涨到一半的时候，我就会忍不住利润的诱惑，落袋为安。碰巧我没在电脑前看着市场的变化，结果反而避免了市场短期波动的干扰，赚到了我意想不到的大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

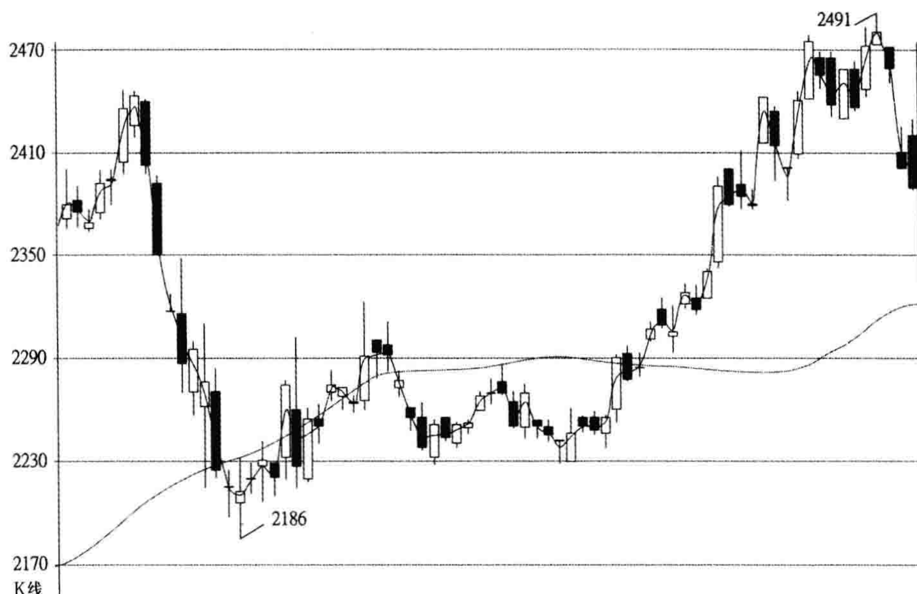


图16.1 黄豆0509—日线

2000春节前后，大豆走出了一波从2230元到2491元的上涨行情。我没有在场内看盘，却获得了巨大的回报。而与我在同一公司的客户，天天盯着行情，最后却损失严重。投机者是不是应该和市场保持一定距离呢？

这一次交易提醒了我，在期货交易中，为了抓住大的市场波动，一个人不应该整天盯着盘面的变化，寸步不离。

大行情不会一天之内刚开始就结束，它有一个发展过程。投机者必须给市场足够的时间，这意味着，投机者没有必要天天注意市场运动的细节，忽略它，离市场远一点。

无独有偶，2003年，我又有了类似这样的一次经历，更加证明了我前面的观点。

毋庸讳言，期货交易不可避免地带有一定成分的赌博色彩。在市场价格判断和入市时机的选择方面，投机者尽管有各种各样看似科学合理的分析方法，包括技术分析、基本分析、心理分析等等市场价格分析工具，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质上说，我以为根据这些东西得出的市场预测结果，并不可靠。尤其是对市场价格的短期波动，运用这种预测方法得出的结论，和闭着眼睛瞎猜一下没有任何区别，甚至还比不上瞎猜的成功率高。

当然，这并不意味着我认为期货交易就是赌博。期货交易的内涵，它所涉及的方方面面的问题，远远超出了赌博的范畴。

作为一个期货操盘手，以前，我也喜欢各种各样的小赌博。但是，在所有赌博中，我最不喜欢打麻将。这主要是因为麻将的节奏慢，耗时太长，一坐上去没有一天半天下不来。从我个人的性格而言，我喜欢很快就能见到输赢结果的娱乐方式。在选择期货交易的品种时，我这种个性也表现得非常明显，我愿意操作那些市场价格波动幅度大、速度快的品种。像原来的郑州绿豆，2003年到2004年的上海橡胶等。

之所以谈到赌博和麻将，是因为2003年我在上海橡胶市场的一次巨大成功操作，碰巧和打麻将联系在一起。

我现在住的地方是一个老师的宿舍区。我周围的一些朋友都是老师，业余时间往往喜欢打麻将。尤其是在每年放暑假期间，他们打得简直是昏天黑地。以前我很不喜欢打麻将，所以，我从不参与他们的这项活动。

2003年7月，我正在关注上海橡胶期货的走势。橡胶市场上一次重大的价格变化发生在2002年底，多头主力凭借强大的资金实力和一些所谓的利好消息，在很短的时间里强行抬拉价格，几天之内把橡胶价格从每吨13000元炒到15500多元。空头主力被逼无奈，在15000多元的高价含泪砍仓，损失惨重。我所在的那家期货公司的客户，刚好是大空头主力，我估计，在这波行情中，他们损失起码在一个亿以上。

2003年上半年，橡胶价格大幅回落。到了7月份，市场价格已经跌到了每吨10000元附近。我感到，一波新的上涨行情正在酝酿之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎样才能抓到这一波可能出现的巨大行情呢？我仔细设想着未来市场可能出现的各种各样的走势方式，以及自己的应对策略。我决定先在10200元左右买进一部分多头，然后，当市场价格向上突破几个重要阻力位置时，分批加码买进。这样，如果我的判断错误的话，也不会有大的损失，一旦市场真的大幅上涨，我就有可能获得暴利。

橡胶市场在低位徘徊了有好几个星期，我已经提前买进了一些，做了多头。但是，市场价格却没有直接涨上去，一直在我买入价格的附近震荡。我的交易没有什么利润，但也没有套牢多少。记得那个夏天特别热，我每天坐在电脑前看着行情，市场又不随我心愿马上涨起来，心里烦得很，感觉非常无聊。

有一天，住在我楼上的牟老师正在召集人打麻将。可惜，那一天人不齐，三缺一。牟老师找到我，一定要我凑个手。小牟是我的朋友，虽然我不爱好麻将这玩意儿，他来叫我，我也不好意思拒绝。也因为期货行情没有任何起色，我就加入了他们的麻将队伍。

结果，我楼上的电脑行情一直开着，我坐在楼下的树荫下打着麻将。隔一会，我就给我儿子打个电话，问一下橡胶的价格。那一天直到收盘，橡胶市场也没有什么变化。傍晚，我回家以后看了一下市场走势图，发现即使不去打麻将，看着没有什么起色的行情，也是白白浪费一天的精力，毫无意义。

麻将这东西，认真打起来，也有它的乐趣，只不过原来我对此并无体会。那一天打完麻将以后，我一想，这一段时间，橡胶市场也未必一定会出现我原来想象中的什么大行情，我整天盯着它，也不一定有什么好结果。大热天，还不如和他们一块玩玩牌。

我一向对期货交易都非常认真。在这十多年的期货生涯中，除了法定的节假日和一些极偶然的日子，我基本上天天盯着盘面的行情波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一次，我也不知道为什么，在第一次打完麻将以后，我变得非常放纵，竟然在期货交易的时间也开始打麻将，而不在乎市场价格可能出现的意外变化。

接下来的那一段时间，我天天一边打麻将，一边拿着手机打电话问行情。

市场行情不会一直半死不活，总会发生变化。你急切地希望它按照你的想法变化时，市场可能一动不动。当你对它不再注意的时候，很可能大行情已经悄悄启动了。

有一天，当我漫不经心地打电话问橡胶价格时，我儿子给我报的成交价让我吓了一跳。橡胶市场的涨势已经开始了，市场价格一下子到了我想加码买进的位置。我立刻放下手中的麻将牌，让他们等着我。我跑到楼上的电脑前，迅速以市价加码买进。看到当天巨大的阳线巍然耸立，我知道我的多单不会有任何危险。看了一会行情以后，我又急匆匆地回到了麻将桌边，继续玩牌。

过了一天，市场价格又向上突破了我心目中的第三个阻力位置，我又加码买了一点。我粗算了一下，我几笔交易的平均成交价大约是10550元左右。我第三次买进的价格是10750元，我对自己的交易非常有信心。

很快，橡胶市场价格就突破了每吨11000元，这下我更放心了。

就这样，后来的一段时间，我天天打牌，橡胶市场的主力天天非常卖力地抬高市场价格。仅仅过了两周时间，橡胶价格就突破了12000元。我一直拿着多单，一动不动。

我有一个看图经验，在大幅下跌以后的市场行情中，如果市场价格连续两周上涨，周K线都是中等长度的阳线，后市往往极度看好。在很多次的交易中，我都利用过这条经验，基本上都有不错的收获。

这一次，橡胶市场的情况也是如此，在前期大幅下跌以后，市场连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两周出现周阳线，我感到前途非常光明。

既然如此，我又有什么必要天天看着行情的变化，对市场的风吹草动神经过敏呢？

我索性故意去打麻将，再也不去想橡胶市场的变化和自己的多单。就让橡胶市场的主力折腾去吧，眼不见，心不烦。我看不见市场短期价格的波动，也就不会犯短线交易的错误。

这似乎是一种鸵鸟政策。不过，我也想明白了，只要能够让自己的长线交易策略得到落实，当一下鸵鸟又有什么关系呢？我没有得道高僧们的那种修为，能够心如止水，不受任何诱惑。那就只好躲出去，离显示屏远一点。

说实话，虽然打麻将能够吸引我的一部分注意力，但是，其实我心中还是对橡胶市场非常牵挂。当橡胶的价格终于突破13000元的那一天，我确实不能再装着若无其事。庞大的浮动利润使我一想起来就心惊。那一天，我的麻将打得一塌糊涂，尽给人点炮。好不容易等到市场收盘，我的心才平静下来。我决心第二天再也不打麻将了，一定要坐在行情前，密切地看着市场变化。

第二天早上，市场大幅高开，一下就到了13650元以上，我再也忍不下去了，也不去管橡胶后市是不是还会涨，把全部的多单平仓了。

这一笔交易，我在橡胶市场的上涨行情中每吨赚了3100元左右，我所在的期货公司，橡胶交易的保证金是8%，这意味着我这次的投资回报率高达350%多。我赚到了这几年来期货交易中最大的一笔钱。

做完了橡胶这次交易以后，我曾经做过总结，思考这次交易的成功原因。我也想起了2000年春节前的那次大豆交易。

它们确实有一些共同点，比如，我做的都是中长线的投机交易，持仓时间都超过一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图16.2 天胶5月—周线

2003年，上海橡胶在从10000元开始的上涨行情中，我在做了多单以后，天天打麻将，最后却获得暴利。这让那些成天辛辛苦苦看着盘面变化、最后却没有赚到钱的人知道，简直要气炸了肺。投机需要取巧而不是蛮干，但取巧需要智慧和境界。

但是，我感觉最重要的一点，就是它们都是我在一种特殊的状况下完成的交易。即当我不在交易现场时，却做出了平时很难做到的事情，获得了令我自己也感到意外的收益。

看来，和市场保持一段适当的距离是一个职业操盘手成功的重要因素之一。

但是，毕竟期货交易是我的职业，大多数时间我必须在行情显示屏前度过。为了和市场保持一段距离，我总不能故意天天躲到外面去，或者一直去打麻将吧？

后来很长一段时间，我都在考虑如何解决自己和市场的适当距离问题。最后，我还是找到了其他的一些途径，比如，写作、钓鱼、旅游等，使自己不至于过分沉溺于市场而无法自拔，时刻对交易保持一种清醒、超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然的态度。

本章的最后，我想再一次借用投机大师里费默的两句话作为结束：

“只有既能驾驭股市又能坐得住的人才算了不起，这的确最难做到，但只有真正做到了，投机者才能赚大钱。”

“市场很明显地按我的思路进行着，我没有必要整天坐在显示牌前，时刻盼望着得到什么信息脱手。在退却的响亮号角吹起以前，当然，这不包括出人意料的大灾难，股市会犹豫，或者为我准备一个逆向的投机形势。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章

投机者的修养、境界和市场交易

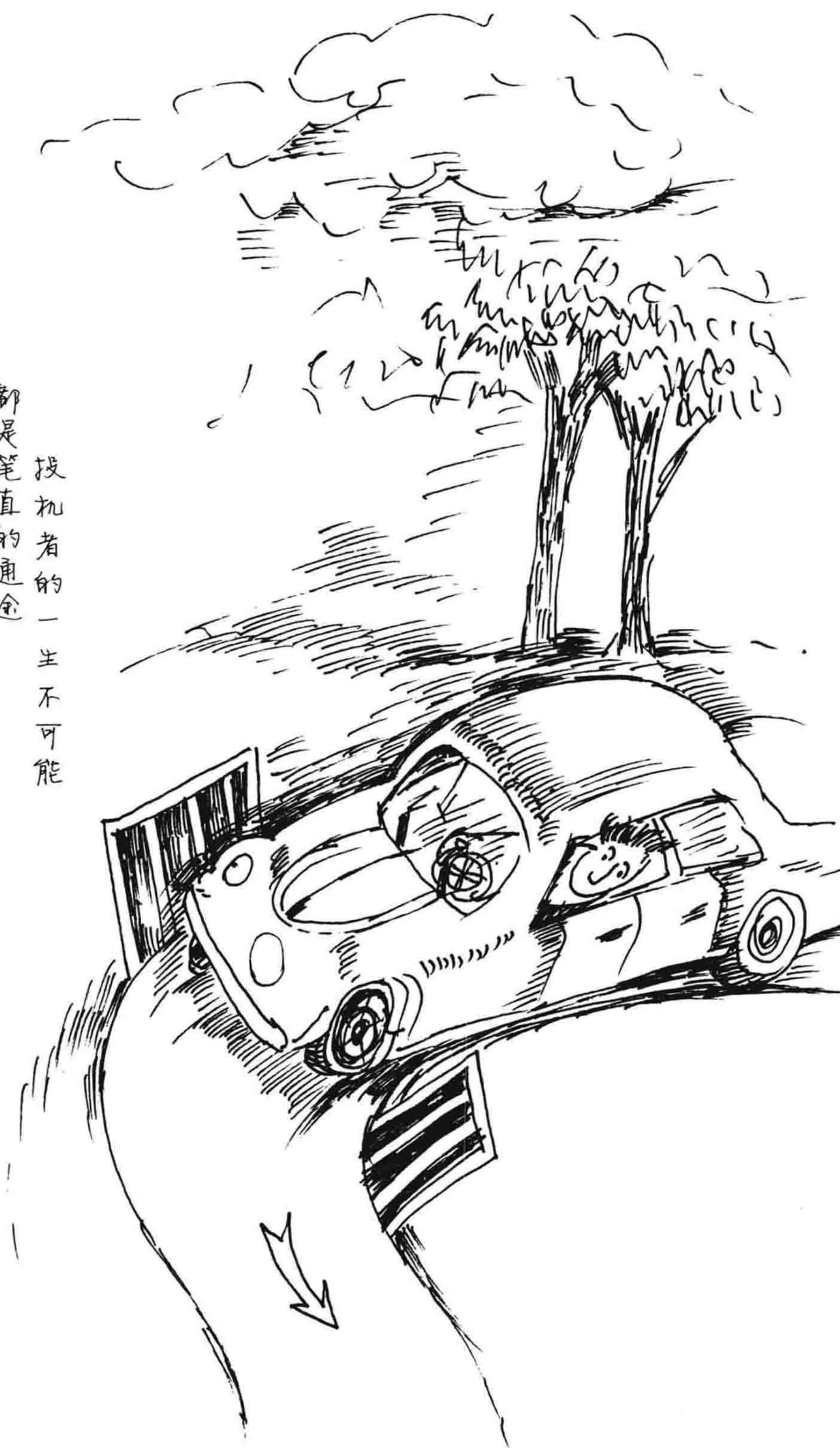
“吾十有五，而志于学。三十而立，四十而不惑。五十而知天命。六十而耳顺。七十而从心所欲，不逾矩。”

——《论语》

当适当的气质与适当的智力结构相结合时，你就会得到理性的行为。

——巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《傅雷家书》中记载了这样一件小事：傅聪年轻时弹奏钢琴的姿势不太好，身体经常摇摆。傅雷先生觉得这样既不雅观，也让人感觉不够稳重，多次提醒傅聪注意。傅聪也做过很多努力，希望改掉这个坏习惯，但效果并不理想。

多年以后，有一天傅聪很高兴地写信告诉他父亲，他已经改掉了身体摇摆这个毛病。傅雷先生在回信中一针见血地指出，即使这样一个细节问题，也不是单靠有意识地注意就能解决的，修养到家了，自会迎刃而解。

不单是弹琴，人生的各个方面，包括股票、期货的投机，一个人的修养和境界，都深深地支配着他的思想和行为，无形之中起着举足轻重的作用。

为什么面对同样的市场行情，投机者会有各种各样不同的应对方式？交易结果是如此地截然不同？

例如，任何一个市场，在同一瞬间，就有无数人在做多，还有无数人却在放空；同样看对了行情的方向，有人赚了点小钱就跑，有人却不为所动，试图获得市场重大趋势运动带来的暴利，即使眼看要到手的利润可能得而复失也在所不惜；当交易出现损失时，有人心存侥幸，不愿及时认赔出局，结果酿成大祸；有人却把市场判断失误看作交易中不可避免的正常现象，在损失很小时就果断撤退，没有受到大的伤害……

市场交易就是简单的一买一卖，但在这一买一卖的背后，隐含着投机者不同的观念、意识、目的、动机，反映出投机者不同的价值观、市场交易理念、对待金钱的态度、对待风险的态度等等。

从表面、局部看，市场交易的成败，好像是一些偶然的事情、运气在起作用。但是，我认为，投机者在金融领域的最终命运，深层次的原因取决于一个投机者的综合素质，这就是一个投机者的人生修养和境界。

投机者的修养和境界并不神秘，也不玄虚，它是建立在两个方面之上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。一是投机者对市场的理解、对市场交易中一些重大的原则性问题的基本态度；二是投机者对自我的认识，这种认识既包括对人类千百年来亘古不变的本性，如希望、贪婪、恐惧、侥幸、自负等的洞察和了解，也需要投机者对自己特殊的心理弱点、性格缺陷、思维、行为习惯等主体身心活动的深刻反省。

股票、期货市场的投机游戏是人与人之间思想、意志、心理的对抗与较量。对市场的理解和对自我的认识这两方面之间，本质上是相互影响、相互制约的。

早在100多年以前，一位投机市场的老手就说过这样的话：成功的股票、期货投机定律是建立在这一假设的基础之上的，那就是，人们将重复过去的错误。

因此，投机者对人性的认识越深刻，对市场的理解就越深入；反之也是。从这种意义上说，股票、期货的交易实质也就是一种心理游戏，既是与市场中其他人的角逐，更是与内心自我本能、人性弱点的对抗。

每一个立志献身于投机事业的人，都是一个孤独的攀登者！大多数人最终不能抵达理想的彼岸。但是，随着市场认识的深化，投机者修养、境界的提高，一旦你突破了自我的局限，超越了平庸凡俗，就会顿悟成佛，有一个质的飞跃。一个成功的投机高手，往往既有深刻的市场见解，也能洞悉自己的内心世界，同时在这两方面达到很高的修为。

投机的旅途没有捷径可走，是一个螺旋式上升的过程。这个漫长而孤独的修炼过程，就像屈原所描述的："路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。"投机者在摸索前进的道路上，会遇到难以想象的艰难困苦。除了个人的天分外，唯有时间才能帮助投机者学到和证明一些东西。每一个看似辉煌的成功的背后，无不是由一系列的失败和痛苦的教训换来的，哪怕是一点点在别人看来非常朴素、简单的经验，投机者都可能为之付出过惨重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的损失、血的代价。

华尔街的一位操盘高手曾经说过这样的一句话：我的投资绩效完全是我28年来错误经验的累积。

西谚云：上帝总是帮助自助者。如果一个投机者自己不能拯救自己，谁还能帮得了他呢？

例如，在股票、期货交易中，我们曾经日复一日、年复一年地犯着同样的错误。判断失误时不及时止损、逆势交易、孤注一掷、急躁冲动，等等，这些现象几乎长期困扰着大多数市场参与者。

我手头保存着40多本过去交易的日记。有时候随便一翻，就会发现，虽然隔了很久，各个日记本上记录的交易经过，自己曾经犯过的错误，都有非常相似之处。如果不看上面的日期，几乎很难分清哪一篇写在前面，哪一篇是后来写的。

显然，有许多错误我过去很长时间一直在重复地犯。曾经有一段时间，我因自己不可救药的愚蠢行为痛苦之至，绝望中甚至想彻底放弃股票、期货的投机生意。

并不是我没有意识到自己一直在干傻事，有很多问题我在进入期货市场的初期就已经发觉。但是，几年以后，这些错误却依然频繁地出现在我的交易中。古人云：事不过三。又说：三折肱，成良医。但是，在期货交易中，问题却远非我们想象得那样简单。

每一次，当我因为犯错而受到市场的惩罚时，我都会清醒地告诫自己，不能再这样下去了，我重复类似的错误已经远远超过三次，应该学得聪明一点。但是，当惩罚的痛楚过去以后，我会立刻忘掉令人不快的经历，好像什么也没有发生过，重新回到老路上。

里费默说：如果一个人不犯错的话，那他一个月之内就能拥有整个世界了，但如果他不从错误中吸取经验教训的话，那就连上帝所赐的东西都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得不到一件。

但是，期货交易的错误不是那样容易改正的。

我一次又一次下定决心不再重复过去的错误，但一旦进入市场交易，依旧故态复萌，情况似乎没有得到丝毫的改变。在期货交易的前几年，我的投机活动一直迷失在这种恶性循环的怪圈中，仿佛进入了暗无天日的地狱，心灵和精神长时间在痛苦、绝望、懊悔中煎熬，却无法自拔。

现在看来，这一切的发生并非偶然。孔子登东山而小鲁，登泰山而小天下。投机者在市场交易中所犯下的数不胜数的所谓错误，只有在时过境迁，投机者的思维、认识、境界到了一定层次以后才能恍然大悟。一个投机者的修养和境界不达到一定的高度，尽管你殚精竭虑、苦苦挣扎，努力想避免各种各样看似非常简单的错误，结果总是令人失望的。

你注意了这一方面的问题，错误就会从另外一个意想不到的地方冒出来。就像一个新手开车，注意了前面路上的障碍，却忘记了后面和旁边的危险；注意了手上的动作，却忘记了脚下油门和刹车的位置。

所以，从某种意义上说，大多数市场参与者日复一日，像噩梦一样无法摆脱的错误，只能随着投机者的修养和境界的提高而被超越、被消解，而无法在当前的境况下彻底消灭，不再重犯。

例如，投机交易中的止损问题、市场新手冲动性交易等问题，都不是一个孤立的问题，也不是一个简单的技术问题，牵一发而动全身，投机者整体的交易理念、修养、境界不到一定的高度，这些错误就难以彻底解决。

关于冲动性交易的问题

许多经验丰富的老手都认识到，冲动性交易具有巨大的破坏性，严重威胁投机者的资金安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从进入期货市场的那一天开始，我就一直身受其害。很多年过去了，我还在同它做殊死的搏斗。不知道有多少次，前一天晚上我在分析、判断市场走势时非常冷静、理智，做好了详细的交易计划。但是，仅仅过了一个晚上，第二天我一走进交易大厅，一切就变得让人难以理解。我会彻底忘记原来制定好的交易计划，忘记自己究竟应该怎么操作，而完全被市场价格的波动所牵引。

我的思维、心情随着市场价格的变化而变化，一会看多，一会看空，全然不顾原先的想法，频繁地在市场中买进卖出。

显然，这种毫无章法的交易方式注定不会有好结果。每天交易结束以后，我总是发现自己伤痕累累，损失惨重。更令人沮丧的是，如果我机械地遵守前一天的操作计划，非但不会亏损，还有可观的利润。

冲动性交易的主要原因是投机者缺乏足够的自我控制能力，沉溺于短时间从市场波动中赚一笔大钱的想法而无法自拔。既不能抵挡外在的市场波动的诱惑，也不能遏制内在强烈的交易欲望。从交易理念来说，冲动性交易是一种短线交易，而且是超级短线。

这样的局面一直维持了好几年，人的本能、无意识的力量是如此的强大，市场的诱惑是如此难以抵挡，我就是无法控制自己的交易冲动。一次又一次，市场把我打倒在地，我又挣扎着爬起来。

我一再下决心，要谨慎交易，三思而后行，结果却总是不尽人意，事情并没有朝好的方面发展。直到有一天，我彻底放弃了战胜冲动性交易的幻想，在绝望中放纵自己，无可奈何地承受着由此带来的令人痛心的交易损失。

几年以后，不知不觉中，随着年龄的增长、阅历的丰富、经验的积累、市场认识的深化，我突然发现，自己已经很少出现冲动性交易的现象。这种曾经长期困扰我的疾病，我花了好几年的时间也没有遏制住的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪化的行为方式，仿佛一下子痊愈了。

仔细想来，这一切的发生也在情理之中。我对市场运动的理解，我的交易理念，我对自我的认识，包括对自己的个性、思维、情绪、习惯的了解，已经有了质的飞跃，今非昔比。一句话，我进入了一个新的天地，我在投机领域所达到的修养和境界使我远离了冲动性交易这种低层次的错误。

现在，我已经很少从事短线交易，尤其是日内短线交易，知道这是毁灭投机者最快捷的途径。我把自己的注意力完全集中在寻找、发掘中长线交易的机会上，对短时间从市场波动中赚一笔大钱的想法已不感兴趣。原来像裸体美女一样诱人的市场短期波动，再也不能激起我的交易欲望和冲动。

每一天，我还在关注各个品种的盘面变化，但是，作为一个长线交易者，我不会再被惊心动魄的短期市场波动牵着鼻子，搞得心神不定。我平静、淡然地欣赏着市场的变化，也审视着自己的内心世界。我以我自己的方式理解这一切。

星星还是那颗星星，月亮还是那个月亮。市场依然在激烈动荡，用看似巨大、可观的利润，诱惑、吸引着一批又一批新老投机者前赴后继，飞蛾扑火。而这一切，在我眼里已有了全然不同的意义。

冲动性交易，那还是一个问题吗？我问自己。

关于止损问题

每一本关于期货交易的书，都会不厌其烦地提醒投机者，交易不利时要及时止损，迅速退出市场以减少损失。“如果你不愿意亏小钱，迟早就会亏大钱”、“刚开始时的损失总是最廉价的损失”等等。

尽管有如此多的提醒和忠告，面对交易不利的局面，投机者普遍性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习惯仍然是不愿迅速认赔，避免重大亏损的发生。理性上，一个投机者可能认识到止损的重要性，但在实际交易中却往往做不到。

十多年前，我进入期货市场不久，就对止损在期货交易中的重大意义有了铭心刻骨的体会。

我旁边大户室的一个客户老陈，52元放空上海胶合板9507，结果多头主力凭借资金优势操纵市场价格，胶合板在很短的时间内就一路上扬到62元。老陈心存侥幸，追加了几回保证金就是不平仓，结果最后损失500多万元。其实，他完全可以在亏损较小的时候退出市场，避免悲剧的发生。

我自己也有过类似的经历。1994年底，我做多上海国债期货316品种，刚刚买入，市场价格就开始下跌。我绝望、紧张地盯着盘面变化，希望市场价格止跌回稳，但是，市场并不理会我的期盼。一天之内，316合约竟然下跌了三四元，这可能是国债期货火暴的牛市行情中，非常少见的几次暴跌走势之一，却是我十多年期货交易中损失最大的一天。

从那时起，我就非常重视市场交易中的止损问题，下定决心严格控制风险，永远不要让小损失演变成灾难性的巨大亏损。

但是，问题似乎不像我想象得那么简单。

一是交易不利时能够果断地壮士断臂，迅速止损，要求投机者具备极大的智慧、勇气和毅力。这不仅涉及到投机者对市场交易的本质问题理解是否正确，投机策略是否合理、科学，是否具有亏小钱、赚大钱的基本交易思路，更是和投机者的精神态度、心理、意志力等方面有着重大的关系。

在交易明显出现不利局面时，迅速改变自己的想法、推翻原来的市场判断、承担实实在在的损失，这一切都会给投机者带来沉重的心理、精神负担。尤其是对一个市场新手，这种压力可能会彻底摧毁他的意志和信念，使他在应该采取止损措施的那一刹那，放弃努力，败下阵来，成为精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神上的软骨头。

其次，每一次交易中，具体止损点位的设立，也是一个比较复杂的问题。

有时候，我刚刚在绝望之中止损离场，市场价格立刻回到了我原来交易的方向。如果我再坚持一会，我不但不会亏钱，反而能大赚一笔。回头一看，我正好买在市场的最高点，卖在市场的最低点。

从理性的角度思考，为了控制交易风险，在入市以后出现损失时，我及时离场是一种聪明的举动。但是，因为止损点设置不科学，我一而再，再而三地被市场愚弄，被迫来回割肉，又深受无原则、不合理止损的伤害，我的行为看起来完全就像一个大傻瓜。

终于，有一天，我的精神状态到了崩溃的边缘，对这种盲目的止损措施已经非常厌倦。当市场价格走势再次对我不利时，我变得非常麻木，眼瞧着浮动亏损的扩大而无动于衷，没有采取任何措施。结果，我的账户被洗劫一空，我爆仓了。

问题又回到了起点。

只要我还在期货市场从事投机交易，止损是帮助我躲过重大灾难的唯一办法。尽管每一次砍仓都要经历一次精神上痛苦的折磨，但是，鸵鸟式的逃避显然无济于事。如果你不能控制风险，风险迟早就会控制你。

也许是对自己的自我控制能力缺乏足够的信心，有一段时间，我甚至请了两位助手帮助我进行止损。

我在下单之前就告诉他们，市场价格一旦到了我事先确定的止损点，他们立刻帮我砍仓。我当时应该说非常理智，甚至考虑到了自己心理、性格上的弱点，并且事先做了预防。因为我知道，如果入市以后市场价格走势真的对我不利，我很可能仍然会坚持原来的判断，心存侥幸，固执己见，阻止他们的行动。毕竟我是老板，他们是手下。到时候，他们很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屈从于我的权威而唯唯诺诺，这样一来，我们原来的约定就会变成一纸空文。所以，有一天，我特意请我的两位助手吃饭，强调他们在交易中的责任，鼓励他们在交易时不要顾忌我的脾气，严格执行止损纪律。

看起来这个方案非常周密，几乎万无一失。如果能够顺利实施，交易方向准确时，我就可能赚到大钱，而一旦我的判断有误，别人会在旁边盯着我的交易，帮我控制风险，只会损失一点小钱。

后来的交易实践表明，我当时自以为万无一失的方案，实际上毫无用处，是一个市场新手非常幼稚、可笑的想法。不但孤立、静止、机械地看待市场交易中的止损问题，而且根本无法在实战过程中切实做到。

首先，止损策略只是投机者在市场判断失误时的一种保护性措施，用来阻止重大交易亏损的出现。但是，当一个投机者总的交易赢利小于一系列止损所带来的损失，即投机者没有能力在市场交易中赚取足够的利润时，严格的止损措施只是延缓投机资本减少的速度，不能改变投机者最终失败的命运。

其次，止损和投机者的交易理念密切相关。

对于一个长线交易者来说，由于他每年交易的次数很少，每次入市前都做过充分的研究，可以很从容地确定交易失败时的退出位置。止损点位非常明确，执行起来也相对比较简单。

而对于一个短线交易者，尤其是根据市场盘面变化操作的日内交易员，他每天频繁地进出市场，面对瞬息万变的市场波动，只能依靠某种本能、感觉做出买卖决策。有时候，我一天要交易十多次，一笔交易从开始到结束可能只有几十秒钟，很难在入市交易以前详细策划，设立明确的止损点位。从入市到止损，一切取决于操作者非常个性化的市场感觉，旁观者很难插手。

在早期的期货交易中，我纯粹是一个短线作手，我以为请两个助手帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我进行止损操作，就可以避免出现大的损失。实际上，我的短线交易方式天然地排斥这种看似聪明的合作，由始至终，我必须独立决策、独立承担交易后果。如果我自己缺乏足够的自我控制能力，在市场走势和我的判断不一致时不能果断撤退，我的两个助手又能有什么办法呢?

最后，我们的合作就这样无疾而终，不了了之。

和冲动性交易的最终解决方式一样，也是到了近几年，随着交易理念的转变、自我修养的提高、市场境界上升到一个新的层次以后，止损问题才迎刃而解，我也不再对此感到烦恼和困惑。

现在，交易不利时我能够很轻松地退出市场，完全没有原来止损操作时内心那种痛苦、绝望、沮丧的精神感受。因为我知道，这是交易中最正常的现象。市场总会出现意外的变化，一个人的判断也不可能100%地准确。只要你从市场交易中赚取的利润远远大于止损时造成的损失，你的某一笔具体交易是赚是赔无关紧要。赔小钱，赚大钱，这是期货交易必须坚持的最简单的思考原则。只要你一直沿着这条正确之路走下去，早晚会到达成功的彼岸。

这么看来，止损对我也就不再是个问题。

人不能两次踏进同一条河流。

一天又一天，一年又一年的市场运动，看起来似曾相识，好像在简单地重复，好像背后有一个我们所不知道的规律存在。只要我们努力探索，锲而不舍，有一天就会发现市场运动的规律，我们的投机事业就可以进入天堂。

其实不然，这是一条死胡同。

现代科学在微观和宏观方面的研究，都取得了长足的进步，人类对地球、对宇宙、对生物基因工程的探索和认识，是几百年前的人们根本无法想象的。然而，一个导弹专家、一个研究火星探测器的工程师、一个诺贝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔科学奖的获得者，一旦进入投机市场，在市场预测、价格判断、实际交易等许多方面，和几百年前，日本大米期货市场中的一个市井无赖、一个赌徒比起来，有什么高明之处吗？没有，一点也高明不到哪儿去。

1998年，由两个诺贝尔经济学家挂帅的投资基金——长期资本管理公司的破产，又一次残酷地证实，科学在投机领域的无能为力和悲哀。

有人说，市场运动的本质是随机性；有人说，投机市场是一个随机性与规律性共存的市场，其规律性的一面是非常显而易见的，简单到你对它视而不见的地步，而其随机性的一面，则表现得极为复杂；有人说，市场是自然的函数，它的行为并不遵循古典物理学、参数统计学、或者线性数学……

总之，作为一个投机者，我们面对的是一个不确定的世界。这里永远不存在一个能够被大多数人轻易掌握的走向成功的简单方法。美国前财政部长罗伯特·鲁宾的决策秘诀，我认为对每一个投机市场的参与者都有很大的借鉴意义：

（1）天下唯一确定的事就是不确定性。

（2）任何决策都是均衡几率的结果。

（3）一旦做出决定，立刻付之于行动，行为要果断迅速。

（4）决策者的品质远比决策结果重要。

是的，确实像鲁宾所说的，决策者的品质远比决策结果重要。交易结果的好坏我们无法控制，但是，我们可以控制自己的欲望、情绪、思维和行为。

“认识你自己”。人类这句古老的格言，在现代的金融投机市场依然具有鲜活的意义。那些不能遏止、克服人性弱点的人，无论是多么伟大的人物，相信在这里，结果都将丧魂落魄，被市场风云所淘汰。

期货交易不是一门科学，一门机械的手艺，只要长期反复的练习，熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能生巧，就可以从市场中赚到钱。这是一门真真切切行动第一、实践第一的艺术。投机者要达至成功，不但要成为思想的巨人、知识的巨人，更必须是行动的巨人。

交易技巧和知识可以学习，市场经验可以累积，投机者更重要的是要培养起成熟的心理并能迅速地付诸行动，这却是一个长期的培养、追求、领悟过程。

有人说，期货交易是科学和艺术的结合。我的观点是：面对市场的不确定性，哲学的世界观、方法论和价值观，哲学的抽象思维模式，也许可以更为有效地帮助投机者把握市场运动的脉络，领悟到市场交易成功的奥秘。

索罗斯的投资名著《金融炼金术》中有大量的哲学思考，虽然让人感到有一点混乱，却也不令人奇怪。

一个高明的投机大师的修养和境界往往与哲学家属同一层次。就像网上一位朋友说的那样：

“期货市场上高手之间的较量绝不是技术水平上的较量，而是投资哲学的较量，心态和境界的较量。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第18章

你能摆脱地心引力吗？

谨慎敬畏地承担起一切外在的偶然。

认识并安宁与一已存在之有限性，仍强自建立，并不悲观、焦虑，或做徒劳之无限追求。

——李泽厚

理智的最后一步就是意识到有无数事物是它力所不及的。

——帕斯卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几年以前，我遇到一位亲戚。由于偶然的原因，他刚从领导岗位退下来。在我的印象中，他精明而富有教养，洞察为官之道，在人生的许多方面都是我的老师。他问我在干什么，我说主要是研究股票、期货的投资策略和技巧。他对我花很大精力做这类事情似乎不以为然，在他看来，人算不如天算，股票、期货交易的成败主要取决于运气和机遇。

当时，我对这一段话颇感震惊和疑惑。虽然他不是一个专业的投资者，但对股票、期货市场是有所了解的。我怀疑，是不是人生的变化无常或者年龄的增长使他丧失积极进取的意志，过于强调偶然性的力量?

年轻气盛的我立即提出了反驳，认为投机成败的关键在于人自身的素质，机遇和运气并不重要。当然，这个思想其实也不是我的发明。

这件事情已经过去很久，我依然在投机市场学习、思考和交易。

随着岁月的流逝，人生阅历的丰富，市场认识的深化，我逐渐意识到，自己以前过于强调了投机主体的内在力量，轻视甚至贬低偶然性因素对投机者人生和交易的重大影响，是不明智的，也是不可取的。

孔子说："不知命，无以为君子也。"李泽厚先生在《论语今读》中认为，这儿的"命"是指偶然性。即一个人不懂得、不认识外在力量的这种非可掌握的偶然性，不足以为君子。

环境、机遇和运气对一个人前途和命运的影响远比我原来想象的重要。想想，历史上多少英雄豪杰因为生不逢时或生不逢地，而湮没在芸芸众生之中?不顾环境、条件的限制，过于强调自我的意志、智慧和天赋的人，难免陷入幼稚和狂妄，付出惨痛的代价。

在股票、期货市场，我亲身经历的无数次成功和失败的交易表明，一个股票、期货市场的投机者的命运，确实受制于许许多多看似极为偶然的因素。一个意外的政策，一次自然灾害，甚至一条消息、一句谣言，都可能在金融市场中引起轩然大波。市场价格激烈动荡，从一个极端走向另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个极端。投机者的命运就像天空中断了线的风筝，只能随风而动，不由自主。

2004年4月的一天，因为美联储主席格林斯潘的一席讲话，伦敦商品交易所的铜大幅暴跌，上海交易所自然也无法独善其身，连续几天跌停板。多头只能眼睁睁看着市场价格下跌而束手无策。据我所知，有好几个大户在这次突发性事件中遭遇重创。短短几天，成百上千万的资金，在风云莫测的市场循环中，改名换姓，从多头手里转向空头口袋。

所以，轻视、贬低偶然因素的巨大影响力，投机者往往会走进思维、认识的误区。在交易成功时过于夸大主体的智慧、能力，而在遭受损失时竭力强调外在的偶然因素。显然，这种自我评价的态度缺乏起码的客观性。投资大师巴菲特的朋友查理·芒格曾开玩笑讽刺过这种人：

“如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你开始在水的世界之中上浮。但此时你却以为上浮的是你自己，而不是池塘。”（《沃伦·巴菲特如是说》）

那么，在股票、期货交易中，制约投机者成功的外在的、偶然的因素有哪些呢？

1. 社会政治、经济环境

有人说，如果索罗斯当初不离开匈牙利，他现在可能只是布达佩斯大街上的一个出租车司机，而不是威震全球的金融大师。

投资大师巴菲特也说：

“如果你把我放在孟加拉国的中部或者秘鲁及其他地方，你会发现，我所具有的才能，在那片不适宜的土壤中将会长出什么——我会在30年后仍挣扎着谋生。我有幸在一个市场体系中工作，这一体系碰巧给我所做的工作以可观的回报——虽然这回报大得不成比例。”（《沃伦·巴菲特如是说》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在计划经济时代，我国根本没有现代意义上的金融市场，经济领域的投机活动被视为非法，甚至被看成一种犯罪。生活在那个年代的人们，即使有投机经商的天赋，也会被社会环境所摧残和扼杀。

现今上海股票市场中赫赫有名的“杨百万”，在20世纪80年代，还只是一个偷偷摸摸的“黄牛”。如果中国不设立证券市场，或许他还提着装满国库券的麻袋，在全国各地提心吊胆地奔走呢!

再比如，政治因素往往决定着一个国家和地区的汇率制度，也决定着金融领域的自由化、市场化程度。一个实施固定汇率制度的地区，外汇投机者就根本没有生存的空间；一个金融市场开放程度低的国家，投机者只能参与国内市场而不能进行全球金融市场的交易。所有这一切当然会极大地禁锢市场参与者的发展空间。

可见，社会政治、经济环境是投机者生存的土壤。国内金融领域要出现像巴菲特、索罗斯这样对世界经济有重大影响力的人物，还需要社会政治、经济更加民主化、市场化，国内股票、期货市场更有活力，更加公平、公正、公开。

2. 政策因素

政府的一个政策或者任何大的举动，都可能对金融市场产生难以估量的作用，从而使投机者的命运产生戏剧性的变化。

投机大师索罗斯刚到美国时，由于他的欧洲背景而被美国投资者青睐，专门为许多大公司从事欧洲市场的交易。1961年，肯尼迪总统上台，为了制止资本外流，他颁布了一个法令，对美国投资者在国外的证券投资课以重税。这对投机事业刚刚处于起步阶段的索罗斯来说，无疑是当头一棒，差一点使他丢了饭碗。

20世纪80年代初的几年，索罗斯在外汇交易中损兵折将，毫无建树。1985年，美国、德国、日本等西方发达国家为了遏制美元过度升值，召开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了著名的“广场会议”。各国政府联手干预外汇市场，美元大幅贬值。国际金融领域的一次临时性合作，使索罗斯一周之内赚取的利润超过他前4年亏损的总和。

据说，索罗斯的笔记本上记载了世界上许多政要的名字，他也曾经自我吹嘘，说他早上和一位总统共进早餐，晚上又和另一位总统共进晚餐。可见，索罗斯对政治因素对金融市场的巨大影响力是心领神会的。

智者千虑，总有一失。

1997年的东南亚金融危机中，以索罗斯为代表的国际对冲基金，在袭击香港的股票和外汇市场时，显然忘记了考虑政治因素的巨大力量。由于对以中国政府为强大后盾的香港特区政府直接干预股市和汇市的可能性估计不足，导致了以索罗斯为代表的对冲基金损兵折将、狼狈不堪。

1995年2月23日，我国期货市场发生了一件震惊中外的大事。被誉为中国的“证券教父”、万国证券公司的老总管金生，在国债期货市场的世纪豪赌中，一夜之间输掉了整个公司，损失几十亿元，这就是有名的“327事件”。事情的起因就是财政部的一个贴息政策，即把国债期货品种“327”合约的年利率由原来的9.50%提高到12.24%。

在国内期货市场，1995年上海国债期货出了问题以后，有关领导对即将上任的证监会主席周道炯指示：对期货市场要冷静观察、严格限制，限制与套期保值无关的非生产、非流通的公有制单位，不准其进入。

在一个公有制占主体的经济体制中，这一席话实际上为中国期货市场今后几年的发展定下了基调，也对国内期货市场投机者的命运产生了深远的影响。

国家在此前后出台的一系列政策，包括禁止外汇期货；限制金融机构、国有企业进入期市；完全停止新的交易品种上市；整顿、撤并交易所；取消大量的期货品种的交易，等等，反映了政府对国内期货市场未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展的基本态度。随后几年，期货市场的成交量逐年大幅下降，市况清淡，期货经纪公司和投机者度日如年，挣扎在死亡的边缘。

可见，没有良好的政策环境和自由市场经济体系提供的交易机会，投机者不但不可能从市场中赚到大钱，就连最基本的生存空间都有问题。

中国股市历来有政策市之说。国内期货市场，这十多年更是受到国家政策的牢牢钳制。在这种情况下，投机者即使有蛟龙入海、大鹏展翅的本领，又有何用？举个例子，上海股市从2001年至今，5年来市场一直在下跌，上证指数从当初最高2200多点跌到前一段时间最低的998点，这几年几乎100%的市场参与者都是亏钱的，无非是亏多亏少，五十步笑百步而已。外在的、偶然性的因素一次又一次显示出它的巨大力量。

所以，在很多时候，投机者是可怜而渺小的，政策因素往往直接决定了投机者的悲剧命运。在这种情况下，过分强调投机主体的内因，把交易成败的原因完全归之于个体的主观因素，是非常不公平的。

3. 市场本身

在期货市场，不同的商品有不同的价格波动周期，可供投机者选择的交易品种越多，市场蕴涵的交易机会就越多。一个高明的投机者会避开那些风险和利润比例不合算的交易机会，选择价格变化活跃、趋势明显的市场进行交易。如果市场中只有一两个单调的交易品种，投机者在完成一次交易活动以后，很可能因为市场中没有良好的机会而无所事事，精力和资本就会白白浪费，投机者的获利潜力受到极大的限制。

国外许多著名的投资经理，往往同时监控着全球几十个市场，从中寻找最适合自己投资理念、交易体系和性格特点的品种。这样，投机者不但可以抓住最有利可图的交易机会，也能减小市场交易中蕴涵的非系统风险。

华尔街的期货专家斯坦利・克罗就是这样一位资产组合多样化的投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者。他同时跟踪、交易26种不同的期货合约，遍布全美各主要市场，外加香港和新加坡商品交易所。交易品种包括：食品和化纤、利率工具、复合能源、谷物、肉类、金属和亚洲市场中的股指期货。我们很难想象，如果没有这么多可以供他自由选择的投机品种，克罗先生是否还能取得令人敬佩的业绩。

索罗斯的量子基金更是从全球每一个角落寻找有利可图的机会，足迹遍布墨西哥、俄罗斯、东南亚、以色列、南非、中国，更不用说美国、日本、欧洲等发达国家。就像有些嫉妒、憎恨他的人所描绘的：“哪里有腥，那里就有乔治。”

根据索罗斯大起大落的反射理论，股票、期货、外汇市场偶尔都有可能出现过于离谱、疯狂和愚蠢的走势。市场价格变化和基本面状况完全背离，就隐含着市场走向反面的契机，这也是索罗斯最感兴趣的赚钱机会。

所以，索罗斯认为，精明的投资者应该有广阔的视野，在多个市场、品种中寻找这种良好的交易机会。因为这种时机并不会天天存在，投机者必须不断地从一个市场转向另一个市场。

在全球金融一体化的今天，如果一个投机者没有自由选择市场交易的权力，而他生存的环境中可供投机的品种又单一稀少，那么，索罗斯这种高明的交易理论也就毫无用处。

一般说来，在市场行情大起大落，价格变化剧烈的年月，国外投资基金经理的业绩往往比较好；而在股票、商品和金融期货的价格变化平缓、长期盘整的年月，投资基金的业绩往往不近人意。道理很简单，投机者只有在市场价格的起落中才能赚取差价，一个死气沉沉、交易清淡的市场，投机交易是难有作为的。这一点在国内期货市场的表现也非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从1994年到1997年，国内期货市场交易品种多、投机气氛浓、参与者众，有人就赚到了大钱。

1995年下半年，我的一位朋友，仅仅几个月时间就在期货市场赚了2000多万元，而当初投入的本金才300万元。客观地说，他的巨大成功，一方面固然因为他具有高明的交易策略和技巧；另一方面，在某种意义上说也是天赐良机。当时国内期货市场的许多交易品种，如胶合板、绿豆、橡胶价格短时间内惊人的波动给了他获取暴利的机会。有一次，上海胶合板在即将跌停的最后一刻，我看见他入市放空，第二天，市场直接跌停。第三天，胶合板在扩大跌停板开盘，他迅速平仓。不到三天时间，他的这次交易回报就高达150%以上。

而从1997年至2002年，交易所纷纷撤销，交易品种大幅压缩，市场交易冷清，投机者基本处于亏本状态。即使日常交易中有些盈利，也是入不敷出，勉强度日。在这种市场环境下，投机者要想获取大的利润是不现实的。

2003年以后，上海、大连、郑州各商品交易所的行情变化大、成交活跃，又有许多投机者赚到了钱。

可见，一个投机者的成功，内在的知识、技巧、修养、境界固然重要，没有良好的市场机会，英雄也无用武之地。

4. 煮熟的鸭子也会飞?

在日常交易中，每当我做错方向而赔了钱时，我从来不怨天尤人，谁让你技不如人呢？我要求自己进一步努力，提高自身的智慧、意志、境界，从而减少交易中犯错误的次数。

但是，这种单纯的想法，有时候也会给自己带来很多不必要的烦恼。即对自己的要求过于苛刻，把不应该自己承担的责任全揽过来，求全责备，自我惩罚。其实，这种做法对自己是不太公平的，也会给交易带来很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的精神压力。

在前些年的国内期货市场，一个投机者的成败，并不完全取决于一个人的水平、技术、策略等主体的内在因素，还有许多非市场的、偶然的事件，严重地威胁、阻碍投机者的成功。市场的不规范，导致了许多投机者稍有不慎就会损失惨重，甚至一命呜呼。

1994年底，我们国债期货营业部的一位散户，上午还有10多万元，下午，他赶上了国债期货交易几个月中最大的一次市场震荡，不仅把账户上的钱全部赔光，而且还欠营业部6万多元。

在1996年的咖啡期货交易中，我亲眼看见，我的一位朋友第一天刚刚在期货经纪公司开了户，存了10万元钱，第二天账户上就剩下了不到5万元，第三天就一分不剩，第四天账户上竟然出现负数。咖啡期货连续三四个跌停板，他想给自己留下点下次交易的本钱都不可能。一次交易，就把多年的积蓄赔得干干净净。

1998年，我的大学同学在北京绿豆的交易中，被关门打狗，市场连续4天涨停板，直到他爆仓。

2004年初的上海橡胶市场，多头主力操纵失败，短短几天就暴跌了2000多点，许多投机者也跟着倒霉。

我的导师十多年前写过一本书，叫《不公平竞争》，我当时很不理解，不公平的竞争为什么还要去参与？当我在期货行业奋斗了多年以后，逐渐意识到，国内期货市场的竞争就是不公平竞争。要么我放弃，要么我只能改变自己去适应现实，不要天真地指望有一个理想的、完美的交易环境。

在我的记忆中，曾经有好几次，在期货交易中方向判断准确，行动也非常漂亮，结果却没有赚到钱。当时我简直是气急败坏，心里感觉恶心极了。我回忆起这些往事，只是想提醒自己，在下面的例子中，明明利润就要到手的，最终我却还是拿不到，为什么我还要急着去做那些风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大、很不确定的交易呢？所以，期货交易不要太过于执著、过于认真，不要太看重一时一地的得失，要以一种游戏的态度来看待，心平气和方能走得更远。

1、1995年2月23日，在国债期货327事件中，万国证券在没有足够保证金的情况下，恶意透支交易，大量抛空，因此，尾市7分钟的交易被宣布为无效。那一天上午，我把大量的多单获利平仓以后，一直看着盘面的变化。我原来的想法是，如果市场价格出现回调，我准备把当天抛出的多单逢低再买回来一部分。没有想到，尾市成千上万的空单从天而降，一下子把327国债的价格从151元打到147.5元，我也不知道场内发生了什么事情，但是，我的第一感觉是迅速买进。我在148元买了2000手，市场价格跌到147.5元我又买了3000手。然而，收市以后，营业部的经理告诉我，我的那两笔交易也是无效的，那5000手多单似乎根本就没有存在过。

我的好几百万，因为这样一个原因就莫名其妙地失去了。

2、1995年8月，我在苏州红小豆509中做多亏了大钱。后来，红小豆价格竟然跌到了每吨1600多元。在市场下跌的途中，红小豆市场一直没有出现过任何像样的反弹。当时，有人说，红小豆比猪饲料都便宜。

我的多头思维一直没变，认为物极必反，市场早晚会有一波强劲的上涨行情。我在市场价格跌到2000元到2100元的时候，做了大量的多单，希望能抓住市场可能出现的反弹，把前一段时间的损失夺回来。按照常理，我估计在这个位置做多风险不会太大。

但是，那一年的苏州红小豆走势真是怪异极了，市场一直笼罩在沉重的抛压之下，不管红小豆的价格多低，空头就是肆无忌惮地卖空。记得当时空头的一个主要借口是实盘压力巨大，没有多头愿意接货。

面对让人绝望的市场下跌，我无可奈何，只好在盈亏不大的情况下平仓离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来，我听说事情并不像空头所说的那样，真的没有人想要红小豆的现货。安徽丁氏兄弟想接货，交易所就是不让。因为空方主力是苏州当地的机构，和交易所关系密切，他们牢牢地把持着苏州市场的走势，只能赚钱而绝对不能输。强龙压不过地头蛇。

据说，最后丁氏兄弟组织了几百个民工，开着大卡车到交易所静坐。可能是交易所和丁氏兄弟达成了某种妥协，苏州红小豆1995年最后一个合约，确实在临近交割的几天时间里涨上去了。从2000元附近开始上涨，大约是在2900元左右摘牌的。

在1995年8月的那一段时间，我在红小豆市场由于做错方向，赔了大钱；现在，我做对了方向，却因为交易所的原因，因为非市场的因素，没有赚到任何钱。

在看似单纯的期货价格波动后面，竟然隐藏着如此险恶的利益争斗，谁能从市场盘面上看出这些难以想象的勾当？10年以后，我在一篇回忆苏州红小豆的文章中才完全了解其中的内幕，真是感慨万分。

说到丁氏兄弟，我对他们的印象很深，因为1995年底，北京绿豆9511的多逼空行情就是他们操作的。在北京绿豆9511的多空大战中，做空的主力是我的一个朋友。1994年的时候，我们还在工人体育场一起玩牌，那时候，我完全看不出一年多以后，他有如此巨大的能量，竟然能够动用几个亿的资金操纵绿豆市场。据说，他是在广东豆粕交易中赚了1个多亿以后，才杀进北京绿豆市场的。

按照以往的惯例，每年绿豆期货的11月合约总是一个空头品种。因为根据交易所的规定，11月的仓单接了以后无法交到下一个月，只能到现货市场去消化。所以，历年的11月绿豆合约一直是投机多头不敢碰的月份。1995年，我的朋友之所以选择放空11月绿豆，可能就是根据这个规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果，这一次，安徽丁氏兄弟进场做多，他们大肆买进，不但接货，而且把11月豆价抬高，多逼空。

北商所对多空双方的搏杀坐山观虎斗，谁也不帮。结果，我的朋友因为资金不足，在11月绿豆上被丁氏兄弟打败，损失至少1.5个亿以上。

3、1999年初，郑州绿豆在3400元附近的多空搏杀中，多头主力看错了方向，或者说资金实力不如空头，在这场巨大的赌博中败下阵来，市场价格连续跌停板，跌势汹涌。由于多空双方在这场战役中投入的资金量庞大，持仓量达到几十万手，可谓豪赌。按照这种下跌速度，就连市场的一个散户也能看出来，多头主力将面临灭顶之灾。我拿着不少空单，正做着美梦，希望能在这次行情中大捞一笔。

但是，那时国内期货市场的运作很不规范。每当市场出现大的分歧，多空对垒时，交易所要么偏袒一方，要么在多空主力之间来回穿梭，也不管谁对谁错，各打五十大板，希望息事宁人，避免发生重大的风险事件。这种做法，固然阻止了市场矛盾的进一步激化，但是，由此也引起另外的许多问题。期货市场基本的公平、公正、公开原则荡然无存，主力之间倒是协调好了，中小散户的利益谁来保护？在多空主力的暗箱操作中，散户往往成为他们谈判的砝码、牺牲品。

这次事件也一样，虽然多头在市场中输了，由于他们的背景很不一般，最后，在眼看着巨轮就要沉没的瞬间，奇迹发生了。有一天早上，市场突然传来消息，多头主力竟然说动了交易所，做出了国内外期货交易史中一件破天荒的事情：在当前这个价格，多空双方的交易全部对冲，持仓量减为零。然后，市场重新开始交易。

眼看着马上就要到来的巨大利润突然没了。当我一听到这个消息，就知道自己又一次赶上了这世界上最倒霉的事情。

4、2002年前后，国内期货市场经历了几年异常萧条冷清的局面，谁也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知道国家对期货市场的严厉监管要到什么时候才结束。我这个以期货为职业的操盘手，对市场的前途感到心灰意懒，毫无希望。然而，不知不觉中，有些事情已经悄然变化，大连大豆行情首先出现了转机。

从2001年开始，国内大豆市场在下跌了七八年以后，在美国CBOT的影响下，小幅上涨，不知不觉中开始走上了持续好几年的牛市之路。谁也没有想到，大豆价格从2000元附近起步，最后竟然涨到了2004年令人目眩的4100多元。

但是，在2002年的时候，因为前几年的熊市思维在很多人的头脑中打下的烙印太深，许多人在心理上对市场转牛还没有适应，包括一些大豆主产区从事期货交易多年的大型企业、机构，他们仍然认为这只是一次小小的市场反弹，所以，在市场价格刚刚开始上涨，还没有走出底部区域的位置，他们就开始做空。

根据CBOT的走势图，大豆市场的牛市已经来临，我对大豆市场的后市非常看好。所以，我在国内5月合约上做了不少多单，等待市场突破前几年的高点——2400～2500元这个区域，然后再加码买进。

然而，2002年5月合约的走势就是不争气，直到离交割只有一个多月的时间，持仓量依然高达30多万手，居高不下，但市场价格却没有涨上去，还在2200多元徘徊。难道我对市场的判断有重大的失误，不是的，那么，市场发生了什么事情呢？

原来，国内空头主力为了操纵市场行情，牟取暴利，竟然准备了100万吨大豆现货，想要通过实盘的压力迫使多头主力投降，而且，还通过交易所对多头旁敲侧击，警告其不要轻举妄动。

最后，在各种压力的作用下，大豆5月的期货价格并没有上涨多少，多头却破天荒地用20亿元资金接下了近100万吨的大豆仓单。这种情况非常令人惊奇，因为以多头主力的实力，在5月合约的最后交易阶段，完全可以让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场价格上涨400—500元。反正，实盘100万吨都已经接下来了，为什么不在投机虚盘上赚一笔钱呢？当然，那样空头主力就惨了。

又是交易所，害怕得罪某些人，费尽心机搞折中。

哎，我看好的多头行情并没有出现，又有人用貌似公平，其实却非常偏心的策略把我还没有到来的利润闷死在半路上。

在随后大豆市场这波汹涌磅礴的涨势中，我在市场价格涨到2500元以后的行情中赚了大钱，那是凭我的理论和经验，在趋势行情突破以后牢牢地拿着多单不撒手，一直到3500元左右才平仓离场。其实，回头看来，如果我再坚持一段时间，还有不少利润。但是，我已经对此心满意足了。

回想这几次交易，虽然有些气馁、无奈，但是对我今后的交易倒也有点好处。即对期货交易的成败，甚至对人生的成败，也会看得淡一些。人生不过百年，期货投机只是一个游戏而已，何必太计较其中的是非得失，成功如何，失败又如何？交易固然是为了赚钱，但是，“风物长宜放量眼”，过于急切的行动往往弄巧成拙。现在，我常常告诫自己，在期货交易中，不要赌性太重，不要去做那些毫无把握的交易，珍惜自己已经拥有的东西。善待自己，善待人生。

小到一次具体交易中的意外事件，大到投机者面临的国际政治、经济环境，一个国家的民主化、市场化程度，都会对投机者的命运产生深远的影响。一个高明的市场参与者，必须清醒地了解制约投机成败的外在因素、偶然因素的巨大影响。只有当外在条件成熟、机会来临时才勇敢出击；而在时机不成熟、条件不具备时则隐忍修炼，耐心等待。否则，如果投机者一味猛冲猛打、鲁莽行事，不根据环境的变化，审时度势，难免会被市场淘汰。

写到这儿，我忽然想起汉代思想家王充在《论衡》中讲的一个故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个人为了做官，辛辛苦苦地努力了一辈子，结果却一无所获。有人感到奇怪，就问他："难道你这一辈子一次做官的机会都没遇到？"他说："我年轻时是学文的，但皇帝却喜欢任用年老的人。老皇帝去世后，新皇帝又喜欢学武的，我只好弃文学武。武艺刚学好，这位好武的皇帝又死了。后来的小皇帝又喜欢年轻人，而我已经老了。终于，我一辈子一次机会也没遇上。"

机遇、运气或者说偶然性不但对股票、期货市场的投机者意义重大，而且对人生其他的许多方面也有举足轻重的影响。

让我们听听《智慧书》作者葛拉西安的睿智之言吧：

"人人都梦想发财并自以为是天才，满怀希望要大展鸿图，但现实却不能使人如愿。对现实的清醒认识是对虚妄的想象的折磨。要明智，怀抱最好的愿望，做最坏的打算，这才能心平气和地承受任何后果。目标高远并不坏，但不能高不可及——认清你的范围和自身状态，并使你的设想符合现实。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第19章

里费默之死

——生命本质的非理性之谜

谴责粗鄙无济于事，因为它绝不会改变。

——歌德《格言和随想录》

忍受自我批判之苦的人屈指可数。

——谢立丹《批评家》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



JESSE L. LIVERMORE

Whose stock market operations are the most spectacular in the present generation.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1940年11月，杰西·里费默在曼哈顿一家饭店大醉之后，给他的妻子写了一封信，信的结尾是这样一句话——

“我的人生是一场失败！”

然后，里费默在饭店的衣帽间里，用手枪结束了自己的生命。据说，他身后留下的财产不足10000美元。

一个曾经在股票、期货市场数次大起大落，赚得过几千万美元，创造了一个又一个经典交易神话的传奇人物；一个写过《股票作手回忆录》、《股票大作手操盘术》这样流芳百世的投机经典之作的交易大师，怎么结局如此悲凉和凄惨？

天分与勤奋造就了里费默的传奇故事，而这个故事的结局却是如此地离奇和荒诞。里费默的死，令多少投机领域的年轻人痛心疾首、扼腕叹息，并由此感到前途灰暗。

一位网友的感慨于我心有戚戚焉：

无数个夜晚，当我立志把投机作为我人生最大的选择时，在我的心头总挥不去这样的疑问：1929的里费默不是声望远播，深具统治力、影响力了吗？为何十年后，他不是更伟大了，而是自杀了呢？当时的他是如此地强大，相信很难有人能从外部来撼动他，究竟是什么导致了他的失败？

作为一个投机客，他的天分与成就，骄傲如我不敢望其项背。绚烂夺目的一颗巨星陨落了，一尊我心中的神庙轰然倒下了！走时的宁静仿佛只为注解他曾说的一句话——

“你可能是一时的国王，但你永远无法打败市场。”

里费默之死的哲学解释——自杀源于对人生和投机事业的内在绝望。

很多朋友曾经问过我，投机天才里费默为什么最后走向自杀之路？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚开始时我对此不以为然，觉得这个问题根本没有讨论的必要。根据公开报道的一些资料，包括家族精神病史、妻子不忠、破产等都对里费默之死产生了深深的影响，当时我以为大约是这些偶然因素导致了里费默的自杀行为。

后来看了20世纪存在主义哲学家加缪的《西西弗神话》，虽然关于西西弗的人生是否是幸福的，我和加缪的态度并不完全一样，但是他的思想对我理解里费默的自杀很有启发，我也因此对里费默之死有了更深一层的体会。

毫无疑问，由破产引起的一系列事情和里费默最后的死是有关系的。我们可以设想一下，假如最后十年里费默在投机市场的结果是另外一种情形，很可能就不会出现这一悲剧。但是，在里费默的一生中，破产的发生远不止一次，在他的人生舞台剧中，他曾经多次体会过从辉煌耀眼的成功到一贫如洗、穷困潦倒的失败过程。每一次他都凭着自己的天赋、智慧和顽强的意志，走出困境，东山再起，而从来没有被真正彻底地击倒过。从一个投机者的角度看，应该说，像里费默这样经历了大风大浪、心理承受力非同寻常的人，破产不会直接导致他的自杀，他自杀的根本原因，可能是在他的内心深处隐藏着某种更为深刻的东西。

加缪说："真正严肃的哲学问题只有一个：自杀。判断生活是否值得经历，这本身就是在回答哲学的根本问题。"

加缪给我们描绘了这样的一幅图画，来解释他的人生哲理：风尘仆仆的西西弗受诸神的惩罚把巨石推上山顶，而石头由于自身的重量又重新从山上滚下山去，西西弗又走下山去，重新把石头推上山顶。

诸神认为再也没有比进行这种无效无望的劳动更加严厉的惩罚了。但是西西弗坚定地走向不知尽头的磨难，他意识到自己荒谬的命运，但是，他的努力不曾停歇，他知道他是自己命运的主人，他的行动就是对荒谬的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反抗，就是对诸神的蔑视。

西西弗是个荒谬的英雄，他以自己的整个身心致力于一种没有效果的事业。

在加缪看来，西西弗对荒谬的清醒意识“给他带来了痛苦，同时也造成了他的胜利”。他爬上山顶所要进行的斗争本身就足以使一个人心里感到充实。应该认为，西西弗是幸福的。

显然，按照加缪的人生哲学，没有任何一种命运是对人的惩罚，只要竭尽全力就应该是幸福的。人有精神，但还有至关重要的身体，精神依靠身体去穷尽现在的一切，体验生活的全部。人类的高贵之处就是在这毫无意义的世界里重新获得其地位。

所以，完全没有必要消除荒谬，关键是活着，是要带着这种破裂去生活。对生活说“是”，这实际上就是一种反抗，就是赋予这荒谬世界以意义。自杀是一种逃避，它想消除荒谬，但荒谬却永远不会被消除。加缪反对自杀，他对生活充满爱恋，和西西弗一样，他迷恋蔚蓝的天空，辽阔的大海。他要穷尽这一切，他要对生活回答“是”。

加缪曾经是二战以后一代青年的精神导师。他明知不能根除世上的邪恶，面对注定是悲剧的人生，面对无情无义的荒谬世界，却仍以西西弗下山的坚定步伐走向荒谬的精神，激励受到严重心灵创伤的战后一代。

《西西弗神话》咏唱的的确是一首“含着微笑的悲歌”。

但是，西西弗真的是幸福的吗？西西弗在地狱中徒劳无效的劳动的行为动机真的有价值吗？

应该说，西西弗的命运毕竟是悲剧。他对死亡的躲闪，依靠的是一种希望。西西弗之所以遭受着巨大的痛苦却依然活着，并不完全是因为生活本身的意义和价值，他是为了某种伟大的思想而生活。这种思想超越了生活，使生活升华，赋予生活某种意义，但同时，它在一定意义上又背离了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活本身。

作为一个天才的投机客，在里费默起起落落的人生中，我们是不是也可以看到非常类似西西弗的形象？看到这样一幅画面——

一张痛苦扭曲的脸，一个紧张的身体千百次重复一个动作：搬动巨石，滚动它并把它推之山顶。紧贴在巨石上的面颊；落满泥土的肩膀和双脚；完全僵直的胳膊以及坚实的双手。经过努力之后，眼看着目的终于达到了，可西西弗却一次一次看到巨石在几秒钟内又向着下面的世界滚下去，而他必须把这巨石重新推上山顶。他不得不重新向山下走去……

几十年的交易生涯中，里费默的命运似乎也是这样：一次又一次地从一笔小钱开始，通过在股票、期货市场顽强地拼杀搏斗，最终积累了成百上千万美元。但是，一次又一次，因为各种各样必然或者偶然的原因，稍不留意，他又迅速失去这些辛辛苦苦赚来的财富，陷入破产的境地，重新品尝失败的痛苦。

一个人在赢和亏、成功和失败、希望和绝望之间一次一次地轮回和摇摆，他的精神和物质生活不断地重演着从谷底到高峰的历史怪圈，那是一种什么样的心境呢？这也就是笔者最初把这本书命名为“独自徘徊在天堂与地狱之间”的原因。其中的无奈、绝望、痛苦、沮丧的感受，也许只有一个亲身在投机市场打滚多年的人才能真正体会。

在早期的投机生涯中，里费默的内心深处，一直对投机结果的最终成功抱有坚定的信心和希望，他对自己的未来是乐观的。这也许和他在对赌行的屡战屡胜，少年得志，早期出色的战绩，被人誉为交易奇才等不无关系。他也确实拥有令古往今来所有投机者艳羡的交易天赋和市场洞察力。无论在交易中处于什么样的困境，他总是能转危为安、重新崛起。

在20世纪初期到1929年的20多年时间中，里费默在投机市场赢得了非常显赫的声名，拥有广泛的影响力。以致于只要有一条他在卖空的传闻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就会使某一种股票下跌。他的名字也经常被登在报纸的头版头条。

在里费默投机生涯中，暂时的挫折，紧接着的往往是一次更大的胜利，这使里费默更加执著地投身于战胜市场的游戏之中。在多次东山再起之后，里费默对失败的判断明显带有过多的乐观主义色彩，自信心空前膨胀。有人说：里费默式悲剧可能正来源于他的天才，少年得志的张扬，历尽磨难、东山再起的豪迈，统统化做了一个强烈的信念：人定胜天。

里费默曾经不只一次说过，他是把投机活动作为毕生事业追求的人，从某种意义上说，投机就是他生命的全部。

也许，正是因为受这种思想的支配和影响，1917年、1929年，里费默连续2次在投机市场赚了几百万、几千万美元，功成名就以后，并没有选择急流勇退。也不是只拿一小部分的资金继续在市场交易，而是把全部身家性命压在市场之中。因为对他来说，生命就是投机，投机就是生命。

问题是复杂的，没有这种执著和敬业，也许就没有里费默以前的出色和辉煌。但是，这种思想如果过于执著，也是危险的，也隐含着他以后不幸的结局。

有人说：一个富有想象的人，在他的生活中，总是看到自己的生活具有传奇色彩，这就决定了他的生活方式——与其说他想创造美好的生活，不如说他想使他的生活成为一个美妙的故事。

里费默意识到了自己深刻的交易思想和无与伦比的市场洞察力，足以战胜任何市场变化的诡谲风云。但是，也正是这一点，却成为一个陷阱，一个他自己构筑的人生陷阱。他对投机事业的狂热和痴迷，在一定程度上，使他背离了生活本身最真实、最基本的现实性的一面，背离了人首先得活着这个最基本的常识。投机活动并不是生活的全部，投机成功只是人的幸福的一部分。而在里费默的世界里，当他无意中把投机活动的输赢视为他全部生命的意义所在时，生活的意义一下就变得狭隘，他眼中的世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也被禁锢了。一旦投机失败，就意味着他人生的彻底失败。

1930年，在里费默的人生和投机事业到了最高点以后，他开始走下坡路了。

1931年底，他财产的半数不见了。

1933年，剩下的另一半也不见了。

里费默在一些几乎是必胜无疑的生意上，输掉大约3000万美元以上。

如果里费默是一个绝对理性的人，如果他在后来的交易中，能严格地按照以往的市场认识、交易策略、风险控制从事投机活动，他的结局绝对不应该是破产。但是，世界上本来就不存在什么绝对理性的人。人的本质中永远蕴涵着非理性的一面，那是不可能彻底根除的。在某种意义上说，我们的理性很像是一个看家护院的管家，他可以非常自如地应对来自外部的挑战，但是，面对后院这个非理性的“心中贼”，他并没有足够的权威性和控制力。

在里费默生命的晚年，他曾经考虑过这个问题。在《股票大作手操盘术》中他谈到过，有人问：“你有这么丰富的经验，怎么还让自己干这种蠢事呢？”他说：“答案很简单，我是人，也有人性的弱点。”

里费默的天分、智慧和努力，从他一次一次地从市场中获得成百上千万美元的辉煌战绩中，完全可以得到完美的证明。所以，在某种意义上，我们可以说，里费默不是被市场打败的。但是，交易本来就不仅仅是和外在的市场搏斗，更艰难、更令人畏惧的一点，往往是，成功的投机者需要战胜自己、战胜自我的本能和情绪等人的内在非理性因素。

里费默的理论和思想无疑是深刻的、高明的，但是，在20世纪30年代，所有的这一切，在他内心的自负、贪婪、恐惧、侥幸的人性、人的心理面前，变得那么苍白无力，几乎一钱不值。人的本质的非理性一面，在和理性面对面的直接交锋中，很长时间占据着主导地位，里费默终于又被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他自己打倒了。

希望总是和绝望、自信总是和自卑相伴而生的。即使像里费默，这种一次次的成功和失败的无穷循环，最终也会让他对未来失去幻想与希望。他也会觉得自己是市场的陌路人，是一个无所依托的流放者，最终丧失了对未来世界的希望。

人生的晚年，里费默是那样郁郁不得志、悲惨而凄凉。投机市场的杠杆效应，放大的不完全是账户的资金和风险，更是人生的成败得失。一个人用5倍的杠杆，他就承受了常人5倍的痛苦和喜悦、绝望和幸福；用10倍的杠杆，他就承受了常人10倍的痛苦和喜悦、绝望和幸福。所以说，里费默的股票、期货生涯，既是浓缩的人生，更是放大的人生。很多时候，那种铭心刻骨的无助和孤独感，是一般人无法完全体会到的。

在经历了极度快乐和痛苦的往事以后，里费默终于产生了对战胜自己的悲观绝望，对战胜市场的厌倦。无法挣脱的建立在人性的非理性因素之上的个性，注定了里费默是个充满悲剧色彩的人物。

对里费默自杀时的心境，我的一个朋友有一个非常精彩的比喻：

一个人一辈子如果只做这样一件单调的事——把一堆散落在地上的砖砌成墙，然后，又把砌好了的墙重新推倒，再把它砌成墙，这样无数次地重复。长此以往，即使是一个意志力极为坚强的人，也会对生命产生一种彻底的厌倦，进入一种绝望的境地。

这种说法和《西西弗神话》中的画面是相似的。如果说西西弗意识到了生活的荒谬以后没有选择自杀，以一个中国人的眼光看，是一种阿Q式的逃避。里费默则做出了另一种选择，他更愿意一了百了，直接面对死亡，通过自杀来逃避，或者说解脱。

1929年，和里费默同时代的投资者格罗克·马克斯，在大崩盘中一天就损失了25万美元，他说过一句带有黑色幽默的话，道出了市场交易极为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

残酷的一面——

“经过个人奋斗，我终于从一无所有转为极端贫困。”

当年意气风发、手中拥有几千万美元的投机天王里费默，恐怕做梦也不会想到，10年以后，这句话竟然会真真切切地应验到他的头上。

在成和败、富和穷、贵和贱之间，永远是那样的循环轮回，这是里费默的宿命？还是投机市场中所有人不可避免的必然的悲剧命运？

人是一种复杂的动物。每一个人的人生哲学不会完全一样，人生态度也是千差万别。显然，里费默无法像西西弗那样，在意识到了自己荒谬的命运以后，依然坚定地走向不知尽头的磨难。他也无法接受这样的一种观点：生命的意义在于过程，无论你是快乐的、不快乐的。所以，他选择了自杀。

哀莫大于心死。在人生的最后几年，里费默放弃了挣扎和努力，再也不愿意继续玩他自己过去那种非常娴熟的拿手好戏：在几个活跃的交易市场，魔术般地把一笔小钱再一次累积成数目不小的财富。

在某种意义上讲，里费默的自杀，源于他对投机事业、对这样的生活产生的厌倦，对人生和投机事业的内在绝望。自杀，就是承认自己被投机市场超越，承认大多数人并不理解投机市场。他既不可能战胜市场，更不可能战胜自己。

有人说：用自己双手结束自己生命的人，就是至死仍凭其情感行事的人。言之有理。里费默的自杀和他30年代的破产应该是同一个原因——他的个性和人格的缺陷，也就是人类本质的非理性方面的原因。

这一点，里费默可能也意识到了。所以，里费默在遗书上无奈并绝望地承认——

“我的人生是一场失败！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里费默破产的根本原因——人的本质的非理性因素

里费默在写出如此深刻的《股票作手回忆录》以后，在功成名就的30年代，为什么最后仍然陷入破产的境地?

人们对此的说法不一。有人说，这是人性缺陷导致。如果说投机事业极其艰难，非常辛苦，那么这个难点和苦处就是我们必须时刻克制情绪，来不得半点大意。而那些大师技艺精湛，屡战屡胜，在他们评估所有条件都具备或者压力过大的情况下，很可能孤注一掷，不遵守纪律。我想这是他们破产的直接原因。如果他们没有孤注一掷，如果他们遵守纪律，是否还会惨遭破产的厄运呢？可以说技艺越是精湛、经验越是丰富、获得的胜利越多，人性考验就越严峻。

有人说，里费默失败的根源在于虚名：名号交易天才、渴望受人们敬畏、妄图控制市场、成为股市国王，等等。

还有一位网友的回答是——

里费默失败的根源，源于他在多次东山再起之后，对失败的判断明显带有过多的乐观主义色彩。

里费默的失败必然违背了他从前遵守的原则，这一点是毫无疑问的。如此，人性的弱点又一次战胜了出类拔萃的人，和击败其他亿万普通民众一样。

上面各个朋友的回答中，有一点是大家的共识，即没有人认为里费默的失败是因为他对市场的认识浅薄，他的交易策略和技巧有问题。也就是说，里费默的失败，更多的是因为人的心理、人性的因素，即他的内在精神方面的原因。作为交易天才的里费默，并不是被市场打败，而是他自己打败了自己。

我们不知道里费默最后十年是怎样做交易的，1929年他还拥有3000万美元以上的资金，却在短短几年的时间里赔得干干净净。我们手头没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30年代他失败交易的细节记录，根据我自己的交易经验和市场认识，以及逻辑推断，里费默后来的再次失败，肯定是犯下了他自己过去坚决反对的下列几类错误：重仓交易、逆势交易、频繁地短线交易、出现亏损时没有控制风险。还有一种可能是他逆势操纵市场失败，从本质上说，这种错误仍然是企图对抗市场大趋势的逆势操作。

也许，那几年的交易中，里费默只是犯下了上述几类错误中的一种，也可能在不同时间，他把每一种错误都犯了。所有这些错误的性质以及可能的最坏后果，里费默心里是完全明白的。只要我们重新回忆一下《股票作手回忆录》和《股票大作手操盘术》中的有关内容，就可以看得清清楚楚。

绝大多数经济学家和统计学家对于决策过程的研究，基本上是以人是理性的为出发点，并没有考虑人是有情绪情感、有个性特征、相互影响着的社会人。在他们看来，人们是否能够做出最优决策，完全取决于决策任务本身，而与任何其他因素无关。在整个过程中，决策者是不受任何情绪、偏见和教条影响的绝对理性的人，他始终保持清醒的头脑，完全按照理论上的逻辑判断，并选择哪个方案最好，哪个方案最差。

显然，一个投机者在市场中的交易决策，不完全是经济学家描绘的那种理想情形。这一点，从里费默身上就可以看得很清楚。如果里费默严格地遵循他自己早期对市场的认识、他的交易策略，应该说他根本就不会到破产的境地。他最后的失败，和前几次破产的情况大同小异，是他又一次违背了他自己的交易原则。他犯的错误，可以说是明知故犯。

明明知道，却做不到。就像《菜根谭》上说的：“明明知得，又明明犯着。知得是谁，犯着又是谁。”人性的这种困境和悲哀，不得不让我们去探索人的本质的理性与非理性这个无法回避的问题。

显而易见，投机者的行为并不是一直处于理性的支配下，他在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的行为具有不规则、不可控制的无意识的一面。有时候投机者很理性，有时候却会受非理性的支配，做出自己也不希望做的交易来。例如，在股票、期货交易中非常普遍的冲动性交易，就是一种典型的非理性行为。此时，投机者并不是受到平时深思熟虑的交易策略、原则的约束，而是受本能的欲望、情绪的控制，不由自主地行动。很多高明的投机客，事先是知道并且反对这种交易决策模式的，甚至是深恶痛绝的，但是，一个人的修养、境界未到一定程度，他就不可能完全控制住自己的行为。而且，我认为，即使一个修养、境界很高的人，偶然地，他也会做出一些非理性的荒唐举动。

很多年以前，有一天，我像一位修行多年的佛家弟子，似乎突然茅塞顿开，明白了怎样从期货交易中赚到钱。我带着对自己是否真的能够在市场交易中严格按照这套方法去交易的怀疑、担心，恨铁不成钢地赌着气对自己说：如果这一辈子我在期货交易中最后没有成功，并不是我没有这个能力，而是我自己不想成功。因为我已经知道了在市场中赢钱的办法：只要我有足够的耐心等待，只在市场的走势符合我的经验和理论，只在我有把握的范围内才行动，我就能赚到钱。而且，那样的机会早晚会出现的。如果我的投机事业最终失败了，肯定是因为我违背了自己的交易方法和经验教训，做了大量我自己也认为是错误的交易。例如，被市场走势诱惑追涨杀跌，无法控制自己贪婪的交易欲望，逆势交易，等等。

我是明白了怎样才能赚到钱，也找到了我自己有把握的成功方法。但是，我不是个木偶，我是一个人，虽然我也想从投机市场赚到成千上百万，但是，我不具备那种绝对完全的理性，也没有足够的定力和恒心，为了实现自己赚1000万或者一个亿的目标，能够绝对机械地、规规矩矩地遵守我心中已经想到的成功的交易方法。

在市场中，有时候我的头脑中会突发奇想，开始嘲笑自己：难道为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功，我这辈子就一直按照这种呆板的交易策略，在股票、期货市场日复一日、年复一年地等待和重复操作下去？那是多么枯燥乏味啊！

结果，我开始忘记自己进入投机市场的目的，忘记原来成功的方法，禁不住自己的好奇心，希望弄懂市场，而不是简单地从市场中赚到钱。最终，我彻底迷失在探索市场奥妙的旅程中。

后来的几年，因为沉溺于交易过程的快感，不知不觉中，我又开始偏离当年自己对自己的承诺和警告，做了许多自己现在想起来都感到痛苦的无谓的交易。在这种情况下，可想而知，我的交易业绩能有大的改观吗？哎，怪不得里费默说，投机者有时候犯错误心里是知道的。

我想，不只是我，许多有经验的投机者都会有这样的体会，在市场交易中，某一段时间、某一些交易合乎逻辑和原则是很容易的。但是，在任何时间、任何情况下，投机者从头至尾都要做到合乎逻辑的思考和行动，严格地遵守所有交易原则，那几乎是一件不可能的事。也许只有神才能一丝不苟，具备绝对的理性吧！在市场认识和交易决策中，投机者永远只有有限理性，并且还有本质的非理性一面。

我自己的教训和里费默的失败，背后可能都有这样的一种错误的信念在起作用：投机者笃信的东西——那些高明的投机理论、交易策略和风险控制措施，是能够自动地制约投机者的行动的，能够帮助人们走向成功的。但是，包括我在内，大多数投机者没有意识到，人的本质中有理性的一面，也有非理性的方面，后者常常会无意中阻止他完全理性的行动和决策，使他背离成功的目标。所以，最终，这些非常有价值的东西并不能够帮助大多数人远离失败。

人类永远无法从根本上战胜自己？

深入解剖里费默的悲剧案例，可能对我们理解市场交易为什么如此艰难，大多数人为什么最终必然失败，具有非常典型的意义。要寻找这个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题的答案，我们不得不了解一点哲学。

人为什么一半是天使，一半是野兽？这一永恒的斯芬克斯之谜，从古至今，从东方到西方，困扰着所有的哲人。人的斯芬克斯之谜，实际上也就是人的本质的理性和非理性之谜。

显然，理性并非就是人性、人的本质的代名词。当然，我也不同意叔本华的非理性主义哲学，把非理性作为人性、人的本质的代名词。认为：

"生命的本质便是那不能遏止的盲目冲动。"

"人的全部本质就是意志，是一个饥饿的意志。人世的追逐、焦虑和苦难都是由它而来的。意志是人生苦难的源泉。"

人是"贪欲之我"。欲求是无休无止的。满足是短暂的，缺乏却是经常的。

"欲求与挣扎是人的全部本质。"

在我看来，人的本质是理性和非理性的某种混合物。生命活动中只有以理性或者以非理性为主的活动，没有纯粹理性或者非理性的活动。在大多数时候，人是理性的，人的理性力量能够控制、战胜非理性的本能、意志、欲望。但是，我并不同意下面这种观点，认为：理性在人的精神属性中处于主导和决定地位，理性指导和支配非理性，它规定着人的精神本质。没有理性，人就不将成其为人。

非理性，作为不受人的目的和意识所支配的一切心理属性和心理活动，是一种没有自觉意识到的意识，包括情感、意志和欲望等。我认为，虽然不是绝大部分时间，但是在很多情况下、在很多时候，我们内在的非理性往往能够冲破理性的约束和禁锢，大摇大摆地走出来支配、左右我们的思想和行为。在投机市场，这一现象非常普遍。投机者在市场中的频繁交易，也许只是因为对他而言，从心理深处就是要采取某种行动的本能而买进卖出。没有任何其他理由，这就是最好的理由，难道还有比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让自己心理愉悦更为重要的吗？所以，在理论上看起来十分合理高明的交易原则，在市场参与者无比复杂的内心世界面前，往往变得十分苍白无力。

投机者的智慧和理性并没有足够的力量把人本能的冲动、贪婪的欲望彻底消灭，进入一种澄明之境。冰山，顶端是有意识的理性部分，是成功投机的基本原则；沉没在水中的绝大部分，则是无意识的非理性世界，潜伏着给投机者带来毁灭性影响的巨大可能。

弗洛伊德的心理学中提出了这样一种观点，虽然我不知其是否科学，但对投机者提高交易的警觉性，应该是极有意义的。弗洛伊德认为：凡是被禁止的东西，一定是被欲望的。如果不是人们愿望做的事，禁止就是不必要的。严厉禁止的事，一定是愿望的。凡是怕的东西大概也都是被欲望的，怕是无意识欲望的一种假面具。

期货交易有很多禁忌：不能逆市交易，不能重仓交易，要及时止损，等等。江恩的交易规则更有28条之多。

显然，按照弗洛伊德的说法，这些对投机者生死攸关的交易原则，竟然每时每刻都要提防来自内心深处虎视眈眈的敌人的攻击，本质上却是投机者最喜欢去违反的东西。这是一件多么可怕的事情啊！

里费默在20世纪30年代的教训，让我想到，只有当理性能够认识非理性的时候，理性才称得上是理性，如果理性只能认识理性，只能停留在自身之内，以为自己是万能的，那么走向灭亡的就必然是理性本身。

因此，最为重要的不是在人的理性与非理性本质之间妄自取舍，而是在更高的意义上重新理解它们之间的关系。通过对投机活动中的非理性因素的探索，帮助我们深刻领悟市场交易中的局限性、危险性和悲剧性的一面，从而，扬弃我们对未来投机结果肤浅的乐观主义，无疑是一件非常有价值的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

芝加哥商业交易所的广告中有这样一段话，用来描述一位差劲的投资者的特点：

“图卢兹·劳特雷克从事商品期货交易时间是否太短了？不，而是太情绪化了。劳特雷克是一位优柔寡断的人，情绪起伏不定，观点东游西击。这样的个性不适合从事期货交易。”

个性？背后不就是人的理性和非理性的某种调和吗？确实，正是建立在让人难以完全意识和控制的非理性因素之上的个性，那种不能完全说清楚，也不是一成不变的僵死的东西，往往决定了一个投机者的最终命运。里费默的个性，就是里费默的结局。这也就是哲人们常说的：性格决定命运。

投机活动是一项事业吗？

过去的几年中，我常常接到一些从事期货交易多年的朋友的电话或者信件。委婉地请求我帮忙找个工作，最好是和期货有关的。至于工作的地点、性质、待遇，则全不计较。

我完全想象得出来，不是这些朋友的处境异常艰难，到了一贫如洗，甚至债台高筑、绝望的边缘，他们是绝对不会向我开这种口的。所以，每每听到这样的消息，我心里就非常难过和悲凉，有时候半夜惊醒，还深深地为这些朋友未来的前景担忧。

投机市场不可能白手起家，每个人只要进来玩，或多或少都得带着一笔交易的本金。只不过有的人钱多些，有的人钱少些。在我刚进入期货市场的那一段时间，常常可以听到这样的故事：有些财大气粗的老板，往往把成捆成捆的现金装进大的密码箱，甚至是麻袋，扛到期货公司当作保证金。

潮起潮落，十年一梦。当初这些怀着强烈的发财希望进入市场淘金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人，最后结果如何呢？对此我不完全清楚。但是，使我感触最深的情形是，每一年期货公司的老总们请客户吃饭时，我总是发现，自己熟悉的面孔越来越少，新的面孔却越来越多。我也在一次一次的“空难”中遍体鳞伤，但却是很少的几个幸存者之一。

有人说：“股票市场是有经验的人获得很多金钱，有金钱的人获得很多经验的地方。”

我认为，在期货交易中，对于大多数人来说，结局比股票市场还要残酷和荒诞，简单地把上面的那一句话改几个字，也许非常接近于投机交易的最终结果：“期货市场是有经验的人获得更多经验，有金钱的人变得一无所有的地方。”

有一位从事期货交易多年的朋友，坦率地说出了市场中包括他自己在内的大多数人的悲凉结局：

“我的十年期货历史如果用钱来衡量的话很失败。用一个比喻不知恰不恰当——我是跟着红军一路从江西出发，走到瓦窑堡时还是个士兵，连个班长都没有混上。常于夜深人静时自问：失败之人自有失败之理，人说十年磨一剑，为何你十年竟磨不出一把菜刀？”

我也一直在思考，我所从事的工作——股票、期货市场的投机活动，到底是一种什么样性质的事情呢？100年以前就有人把自己的全部金钱、生命压在股票、期货市场，把投机活动作为毕生的事业追求。100年以后，还会有这样的人，做着同样的事情。别人这样，十多年以前，我自己不也曾经是这样想、这样做的吗？

投机活动算得上是一项事业吗？或者甚至可以问一下，算得上是一项工作吗？

投机者，无论是股票还是期货领域，作为市场价格波动风险的承担者，从社会的角度而言，是有价值的、有意义的。没有投机活动，股票、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场就会死水一潭，无法存在。所以，投机作为一个社会行业而存在的理由，应该是没有疑义的。投机活动对社会经济发展做出的贡献，就像丁圣元先生在笔者本书台湾版的序言上所说的：

不论曾经亲身参与期货交易、股票交易的人们最终交易结果如何，他们都为国内金融市场改革做出了重要贡献。亚当·斯密有一个“看不见的手”的著名论断：“一般地说，他并不企图增进公共福利，也不知道他所增进的公共福利是多少。在他使用他的资本来使其产出得到最大的价值的时候，他所追求的仅仅是个人的利益。在这样做时，有一只看不见的手引导他去促进一种目标，而这种目标绝对不是他个人所追求的东西。”

从个体角度来说，人们的盈亏得失曾经时时导演着他们的人生悲喜剧，但是从集体的角度来说，他们集体的努力，恰恰为全社会建设了一个计划经济从未有过的金融市场，而这个金融市场对我国市场经济建设绝对是不可或缺的，甚至是市场经济的核心组成部分。因此，尽管不是有意为之，大家参与期货市场或者股票市场的集体行为依然是一件功德无量的善举。

但是，对于市场参与者个体来说，投机到底意味着什么呢？

有人认为，投机活动是一项事业，和竞技体育一样，是有志者实现自我的最好方式，无论身处何地，无论什么背景，在市场里基本平等。虽然成功者少之又少，但参与者即使不成功，也不枉来一场。

有一位网友说：“我不知道做了十年期货的老同志是不是都很成功、很富有，尤其不知道他们的成功与富有是不是从盘面上拼打出来的，但在精神上他们一定是富有的。”

我不太同意这样的看法。

一个投机者的市场交易活动，显然不能说是在从事一种物质劳动，因为他并不生产或者说创造什么。那么，他是不是在从事一种精神生产，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像音乐、美术、创作、科学研究等等？好像也不是。作为精神劳动，无论多么抽象，最后总能通过某种物化，或者文字等有形的方式，呈现给大家。无论结果是美是丑、是成功还是失败。

投机和一般的工作确实不太一样。一个人投机活动的结果，只是账面上资金数字的增增减减，具有很大的虚拟色彩，很难直接体现为一种有形的物质形态，作为对你付出的智力、体力、精力的肯定或者承认。成功了还好，你可以把赢来的金钱转换成生活中非常具体的东西，但是，失败者呢？他们可能会变得一无所有。投机者除了失去金钱，往往还失去了宝贵的时间，很可能还有身心健康。

如果问一个投机十多年的失败者，这么多年你有什么收获？难道他能这么回答：这十多年我很辛苦，没有过一天好日子，头发也白了，心也操碎了，终于把100万赔得干干净净了？

做了十多年期货交易，偶尔回忆起如梦一般的往事，常常感慨万分。如果抛开金钱上的输赢得失，还有什么能够证明我曾经在期货市场拼杀搏击了十年，尝遍人生百味？除了脑海中还残存的一些模糊的记忆以外，可能也就是各个股票、期货的历史图表上，还依稀打着我的一些印痕。多年以前，某个股票的最高点是我买的；某个期货合约某一天的最低价是我抛出来的，等等。难道这就是我过去十多年付出的一切？

泰戈尔在一首诗中写道："天空不留下鸟的痕迹，但我已飞过。"

以前我不太理解这句诗的含义，只是隐隐约约地有点感觉。在投机市场摸爬滚打了十多年以后，我深深体会到，这句诗用来描绘市场中大多数投机者的某种尴尬境遇，真是贴切极了！

如果在别的行业干了几十年，总有一点成就感、满足感。做一个老师，会有教书育人的快乐；做一个学者，也许会写几本书，不管书的内容有没有价值和意义；做一个工人，他能够从亲手生产出的产品里，看到自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的劳动价值……

总之，在其他领域，一个人只要努力，或大或小，一般会有回报，总可以有所成就。但是投机行业却未必。就像有一位网友的文章所说的：

期货是个不容易进更不容易出的奇怪行业。表面上，他不需要你风吹雨淋，低三下四地求人应酬，还多少可以与白领沾点边，但实际上期货是一个深得没有边、苦得没边的行业，也许你用一生的时间都无法接触到它的本质。

从本质上说它不过是一种生意而已，但却绝非一般的生意！任何投资都有风险，但风险的降临都不会像期货那样来得如此之快。一个房地产项目投资周期可能要3年才知道结果，但期货投资也许只要3天就会让谜底揭晓，极端的时候只需要几分钟你已经死去。就刺激性而言，没有什么行业像期货市场，一年之内，会让你经历一生的传奇！

其他的行业不会给你这么多的机会，在有限的生命中去体会太多的成功与失败，只有期货可以让你在几十年的人生经历中体验如此多的高峰与低谷，让你有这么多的机会去学习如何善待成功与失败，如何善待你自己。

期货会让你很极端，赢的时候你会觉得自己是天才，输的时候你又会感到自己是傻瓜。没有单的时候很无聊，有单的时候你更着急。总想看透明天，但却永远看不透。在这个市场一天，你就一天不能平静，永远都在黑夜里探索，在无助中期盼。期货人是很孤独的，其痛苦与喜悦无法与人分享。

千万不要以为期货可以使你一夜暴富，它其实更容易使你一夜暴死。期货投资的精彩之处在于——它不仅使你赢得很精彩，同样可以使你败得很精彩。总之，一旦你进入期货，一旦你以期货为伍，就注定这一生不平淡。

期货交易的巨大杠杆效应，确实会给人们造成一种巨大的错觉，尤其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是对年轻人，认为这是一个施展个人才华的最好舞台。这么多进入期货市场的朋友，哪一个不是抱着赚大钱的目的来的？哪一个不把自己想象为中国的索罗斯、巴菲特？经过一轮一轮的大浪淘沙，究竟有几个幸运儿最后真的能够如愿以偿？

期货交易要赚大钱，不但要有心，也要有缘，或者说有运。在这条道路上根本没有捷径可寻。

很多投机者因为讨厌市场价格波动的偶然性、不确定性，为了躲避交易结果和账户资产的大起大落，往往从内心深处就迫切地希望，试图通过遵守一些简单、机械的交易法则、交易系统，就做到赚大钱，亏小钱，找到一条持续、安全、稳定的成功之路。

我的经验告诉我，投机交易的获利过程是不规则的，除了投机者自身的天赋和智慧等必要条件以外，成功还需要依靠运气、机遇的帮助，市场交易中并没有长期、稳定、持续的赢利模式存在。

这一点，从我自己的一些获利交易中就能看得非常清楚。

有时候是市场价格形态的突破，让我赚了一笔；有时候是盘内感觉，让我赚了一笔；有时候是周K线的某种形态特点，让我赚了一笔；有时候是市场收盘价格的提醒，让我赚了一笔；有时候是市场外面的某个突发事件引起的市场混乱，让我赚了一笔。

有时候，你在市场中长时间赚不到一分钱，有时候，钱来得又快又轻松。有时候，你可能做什么都不顺利，尽赶上倒霉事，喝凉水都塞牙。有时候，你又可能像个绝顶高手，买什么赚什么，市场成了你的提款机。

期货交易的赢利并不是循序渐进，一点一点非常有规律地积累起来的，而是有某种跳跃性、偶然性的。

当然，如果投机者没有足够的市场经验，不理解交易的基本原则，没有良好的心理素质，那么好的机遇来了也未必能把握住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我自己的经验教训和这么多年我身边一些朋友的遭遇，让我认识到，期货交易并不是一个适合大众参与的游戏。怀着不切实际的暴富念头进入市场，更是一个人生活的悲剧的开始。由此引起的个人、家庭不幸结局的例子，我看到的已是太多太多!

孔子在《论语》中说：“富而可求，吾亦为之。如不可求，从吾所好。”

意思是说：如果发财可以追求到的话，就是做个市场的看门人，那我也干。如果并非如此，那还是干我愿意干的事情吧。

在西方发达国家，大众参与期货交易的方式往往是间接的，一般是通过期货投资基金，由非常专业性的人来操作。目前，我国期货市场参与者的结构很不合理，大约80%的投机者是资金量很小的散户。散户的市场认识、交易策略、心理承受力往往是非专业的，期货市场的残酷和凶险，最后必然会把他们中的大多数人淘汰出局，使其受到严重的伤害。

我早已看透了这一点。所以，每次接到一些资金量不大、却强烈要求跟我学做期货的朋友的电话、信件，我总是耐心地劝说他们放弃这种努力和尝试，不要去碰期货。当初我写这本书的主要目的之一，也是想给那些急切地要做期货的朋友一个严肃的风险警告。

让我哭笑不得的是，随着本书第一版的出版发行，大量的读者朋友似乎对我书中揭示的交易风险视而不见，大量取经拜师，试图学习期货交易秘诀的人却接踵而至，踏破门槛。

我还能说什么?

人啊人，也许永远就不能真正地遏制住非理性的一面：贪婪、希望、一相情愿、侥幸……

面对这一切的无奈，本文的结尾，我把张爱玲写的一首诗送给那些矢志不移的年轻朋友，权当我的美好祝愿吧!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非走不可的弯路

在青春的路口，曾经有那么一条小路若隐若现，召唤着我。

母亲拦住我："那条路走不得。"

我不信。

"我就是从那条路走过来的，你还有什么不信？"

"既然你能从那条路走过来，我为什么不能？"

"我不想让你走弯路。"

"但是我喜欢，而且我不怕。"

母亲心疼地看我好久，然后叹口气："好吧，你这个倔强的孩子，那条路很难走，一路小心!"

上路后，我发现母亲没有骗我，那的确是条弯路，我碰壁，摔跟头，有时碰得头破血流，但我不停地走，终于走过来了。

坐下来喘息的时候，我看见一个朋友，自然很年轻，正站在我当年的路口。我忍不住喊："那条路走不得。"

她不信。

"我母亲就是从那条路走过来的，我也是。"

"既然你们都可以从那条路走过来，我为什么不能？"

"我不想让你走同样的弯路。"

"但是我喜欢。"

我看了看她，看了看自己，然后笑了："一路小心。"

我很感激她，她让我发现自己不再年轻，已经开始扮演"过来人"的角色，同时患有"过来人"常患的"拦路癖"。

在人生的路上，有一条路每个人非走不可，那就是年轻时候的弯路，不摔跟头，不碰壁，不碰个头破血流，怎能炼出钢筋铁骨，怎能长大呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

有几位至交的朋友出于好意，曾经希望我在本书的结尾部分，对期货交易的结果做出乐观一点的肯定。我淡然一笑。其实，从我内心深处而言，我对期货交易的结局是并不悲观的。但是，我不愿意把自身的这种感受，用一种浅薄的乐观主义的口吻说出来，传染给将要或者已经进入市场的朋友们。

人生不过百年，百年以后，“孔丘盗跖俱尘埃”。孔丘是最崇高的大圣人，盗跖则是最闻名的大盗。不管是大圣人还是大盗贼，都难免一死，死后都一样化为尘埃。期货投机的成败，甚至人生的成败，从这个意义上理解的话，是不是会轻松一些呢?

“人生到处知何似?应是飞鸿踏雪泥。泥上偶然留指爪，鸿飞那复计东西?”

当然，超然并不意味着我们将无所追求，将碌碌无为。

天行健，君子以自强不息。

作为一个投机者，一方面应该明确自己的有限性，另一方面也应该了解自己的可能性。在一个充满着无可计量的偶然性的风险市场，大胆鲁莽，肆意妄为，缺乏谨慎敬畏、如履薄冰的心境和态度是危险的。但是，我们也不必因此心灰意冷，过于悲观。我们确实无法左右、改变外在世界发生的一切，但通过掌控自身的理智、欲望和情绪，通过对内在自我的调整，我们也不会完全失去对生命、对个人投机命运的把握和主宰。

从一定意义上说，我们也只能一心一意地尽力去做应该做的事，而不计成败。这样做，就是“知命”。孔子说：“不知命，无以为君子也。”要做儒家所说的君子，知命是一个重要的必要条件。知命也就是承认世界本来存在的必然性和偶然性，这样，对于外在的成败也就无所萦怀。如果我们做到这一点，在某种意义上，我们也就永不失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1：期货交易札记

□ 从1994年进入期货市场以来，我一直有一个习惯，把自己日常交易中所思所想做一点记录。内容涉及市场分析、价格预测、操作计划和一些带有一定规律性的经验教训。日积月累，到目前已经有近50本札记。回头看来，早期写的东西，固然有一些幼稚可笑，但毕竟是当时自我真实的交易状况、心理的记录，哪一个人不是从小长到大的呢？敝帚自珍，其实不足与外人道。下面这部分内容，选自2003年到2004的交易日记，是我在大连大豆和上海橡胶操作中的一些感悟、教训和经验，仅供读者参考。

谨慎之心总是年轻人所极度缺乏的。处于赢利顺境时人们总会忘却痛苦的人生经历，因而做事也不再谨慎，接下来痛苦和灾难就会降临。人处于逆境时往往小心谨慎一些，因而好运可能也就不远了。如此周而复始，投机者心理变化的过程完全符合索罗斯的反射理论。

□ 恐惧和贪婪在投机者身上交替出现。在短线交易中表现尤其突出。

当市场价格上涨，做多的短线客处于赢利状态时，贪婪使投机者忘记落袋为安，结果往往竹篮打水一场空。而做空的短线客则表现出恐慌、害怕的一面，在市场价格急速上扬之际胡乱止损平仓，完全丧失对市场的理智判断力。其实市场很可能只是熊市中一次正常的反弹而已。

当市场价格下跌时，做空的短线客处于赢利状态，然而贪婪的欲望也极易使投机者忘记落袋为安，结果也可能竹篮打水一场空。而做多的投机者则可能因为担心市场价格进一步下挫胡乱平仓，其实市场很可能只是一次牛市中正常的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调而已。

短线投机者思维和行为中呈现出来的周期性交替的恐惧和贪婪现象，主要是市场盘面的欺骗、误导引起的人的本能的情绪反应，这种情形刚好使投机者误入歧途。长线交易精神压力就会小得多。

另外的一种恐惧和贪婪在投机者身上表现为：

在牛市中，当市场价格回调时不敢买入，害怕价格继续下跌；而在市场急剧上冲之后则鲁莽介入，高位做多，极度看好后市。前者表现为恐惧，后者则是贪婪。在熊市中，当市场价格反弹时不敢放空，担心价格继续上涨；而在市场急跌时则鲁莽介入，低位杀跌。前者表现为恐惧，后者则是贪婪。

□ 总体而言，前几年（2002年以前）的市场行情对投机者缺乏足够的吸引力。要么半死不活，长期陷入盘整震荡的局面；要么犹如直升飞机般的价格直上直下，市场走势没有很强的趋势性、连贯性。造成市场行情如此别扭的原因是：

目前国内期货市场的参与者寡，流通性、投机性严重不足。期货市场对国有企业参与投机活动的严格限制，从根本上决定了市场交易规模非常狭小、投机力量严重不足。

中国期货市场的产生并非市场经济发展到高级阶段的产物，而是萌芽于计划经济时代的1988年。强大的人为、行政色彩，使期货市场价格的形成并非市场参与者自然竞争的结果，而是受到许多外在的因素制约、干扰。例如，2002年5月大豆的多头接下了90多万吨的实盘。在牛市已经到来，而且CBOT走势良好的有利局面下，按理来说，多头完全可以使5月大豆的价格大幅飙升，逼迫空头高位平仓。然而，市场却没有出现这种走势，反而一直陷于僵死的状态。为什么？难道多头主力是个傻瓜，不想赚更多的钱？非也！多头接了货也不敢挤仓，因为交易所的地方保护主义，为了追求稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而无原则地牺牲市场交易的公平。东北三省大豆主产区的有些人，看错了方向，却有大量的豆子，大豆是大连交易所的衣食父母，所以，只能由交易所出面逼迫多头以一种温和而非激烈的方式操控盘面。即多头做对了方向却不敢理直气壮地、勇敢地抬拉价格。空头方向错了当然只能捣捣鬼，更无还手进攻的能力。于是市场价格变化被锁定在一个无聊沉闷的僵局中，谁也无法动弹。投机者难以在这种行情中渔利。

上海橡胶市场看似行情变化很大，机会多多，却是一条美丽的毒蛇。市场价格完全操纵在主力庄家一人之手。

如果目前期货市场的格局不打破，即大户绝对垄断操纵市场的局面没有改观，也许今后的市场依然会处于半死不活的沉闷状态。

□ 投机者不能想当然地认为市场应该如何如何。当市场走势和投机者的设想不一致的时候，固执己见，冥顽不化，往往容易出现巨大的交易亏损。

□ 一个投机者缺乏逆向思维的习惯、胆识、魄力，就不能超越平庸，最后和大多数市场参与者殊途同归，避免不了失败的命运。

投机者缺乏高瞻远瞩的目光、境界，就会对盘面的欺骗、诱惑没有强大的免疫力，成为短期波动的牺牲品。

□ 入市交易事先没有确定出场点，市场出人意料的疯狂走势会把投机者带进无底的深渊。

□ 赌一把的心理，结局往往是凄凉的。投机交易有赌博的成分，但期货市场毕竟不等同于赌场。

□ 曾有一位投机者用人的年龄来衡量市场价格的走势。市场价格上涨（或下跌）的时间越长，幅度越大，市场的年龄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就越老，越接近死亡。然而，一般说来，根据自然规律，死亡之前人的身体状况是越来越差的，但市场走势在转向以前往往出现强烈的回光返照。近期大豆的疯狂上扬，绿豆在停止交易之前的陡升，都是死前最后的疯狂。我的经验是，看起来市场趋势的发展已经到了晚期的阶段，如果投机者还能够大胆地坚持顺势操作，往往短期就有获得暴利的可能。逆势操作的投机者很可能倒在黎明前的黑暗之中。

□ 市场的转势或大幅反转一定要有一个过程吗？或者说一定要有一个技术上的过渡形态吗？从本轮大豆市场急挫200点的情形看，显然不是这样。市场几乎是以直上直下的方式完成转折过程。单日反转是根据技术分析操作的投机者的软肋。

□ 长期的经验告诉我，根据盘面感觉操作确实是很不安全的。有时候从前一天的市场走势看，多头气势极盛，所向无敌。而第二天，市场却来了个180度的大转弯。本周初的市场暴跌，显然和上周五多头强势收盘截然不同。上周五按照盘面感觉，尾市杀入做多的投机者无不受到重大伤害。投机者对市场价格的波动要有全局观。

□ 大连大豆在急速上扬以后，一般说来，市场随时可能面临严重的回调，做空也不是没有任何道理。但是，在多头咄咄逼人的氛围中，几个人有胆量逆市而为？几个人又能够未卜先知，预测到后来大幅下跌的市场走势？

有趣的是，前期上海橡胶市场也和大豆市场类似，出现大幅上涨的走势。但是，和大豆市场不同的是，橡胶行情在涨上去以后，却没有大幅回调，而是在高位盘整、震荡。

可见，市场在大幅上涨以后，逆市放空的交易策略，依然很危险，不可取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 近期的市场变化又一次表明，转折点、转折时间、短期市场走势确实非人力可以把握。

□ 当外在因素和大连市场的趋势发生背离，例如国内大豆市场是上涨趋势，而外盘CBOT不配合，出现下跌行情，国内市场可能只在开盘时有一点反应，而后市场价格又会沿着市场原来趋势方向前进；假如CBOT的短期走势和国内大豆的趋势一致，也出现大幅上涨，则大连大豆可能会大幅高开。本周，大连市场在上涨到2700元以后，本来就有回调的压力，CBOT的大幅下跌使国内市场正常的调整走势演化为小型的崩溃行情。大连市场的走势一直有其自身的运动节奏、风格。一般说来，市场趋势远比外在的偶然事件重要，投机者应该抛开一切杂念，坚定地顺着大势方向交易。有一种情况比较特殊，即国内市场的主流资金看错了方向，熊市做多，牛市做空，和国际市场大豆趋势背道而驰，此时，大连市场的短期走势可能变得极为复杂。今年的大豆市场，无论外盘CBOT走势还是国内基本面情况都明显地处于牛市行情，对多头极为有利。但是，大豆价格涨到2500元以前，大连市场主流资金一直做空，在错误之路上痛苦地挣扎。在这种情况下，市场中小投机者的短线操作就非常困难。市场主力为了摆脱灭顶之灾，想方设法制造各种各样的陷阱，让投机者上当受骗。例如，CBOT出现大涨，大连市场可能只高开一点就迅速回落，做多的短线投机者几乎没有足够的时间获利平仓，多单就变得无利可图甚至出现浮动亏损。而做空的投机者，CBOT涨势如虹无疑会对其构成巨大的心理压力，大连市场一高开，投机者就会迫不及待地狼狈逃命，还庆幸自己只损失了一点点。这样，短线投机者无论做多做空，结果都是一样——亏钱。而当CBOT前一天只是小幅下跌，第二天大连市场就可能大幅低开，大多数短线多头无论从资金、心理上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都无法忍受市场这样的走势，只好割肉认赔。

□ 类似的情况在橡胶市场表现得更为淋漓尽致。近几年，橡胶市场的主力和中小投机者之间一直在玩猫捉老鼠的游戏。即使中小投机者对行情走势判断非常准确，在市场底部做多，顶部放空，大多数人最后也往往没有赚到钱。

为什么？

操纵者总是设计各种各样的陷阱，利用资金优势控制市场短期运动的节奏。一方面打击投机者的持仓信心，另一方面误导、扭曲投机者对市场大势的判断。空是多，多是空，散户的一切都是错，这就是橡胶游戏的本质。操纵者永远和市场大多数人站在相反的立场上。应对这种市场走势的基本策略是：投机者应该彻底放弃短线操作的交易习惯，从整体、全局的高度把握市场重大趋势，长线交易，忍受短期市场不利波动的痛苦考验。这种策略的缺陷是，当操纵者可以随心所欲，即不但可以操纵短期市场价格变化，而且可以操纵长期市场价格变化时，投机者风险控制不力，就可能亏大钱。

□ 在沪铜期货上，短线操作者的境况颇为尴尬。长期以来，上海铜几乎就是LME铜的影子。伦敦涨，国内市场第二天就跳空上涨；伦敦跌，国内市场第二天就同比例地跳空下跌，一步到位。从上海铜的日K线图上看，市场价格跳空现象频繁出现，短线投机者除非对伦敦市场的走势有惊人的预测能力，否则根本无法在上海铜的交易中取得成功。一旦对伦敦铜的走势判断失误，投机者就不可能在损失很小的情况下止损退场，只能在第二天上海市场跳空开盘以后割肉认赔。在上海市场从事铜的短线投机，完全是一种赌博行为，即使不考虑佣金支出，胜算也只有一半。

长线交易者则不用受这种折磨。只要度过了入市之初的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考验，后面就轻松多了。“坐看风浪起，稳坐钓鱼台”。

□ 期货投机是一种风险极大的游戏，即使是极保守的交易态度，每次开仓量很小，也未必能够逃脱失败的命运。从小朱账户的操作情况看，他每次开仓量都控制在20手以内，相对于账户上的资金，这是极为谨慎、保守的。但是，一段时间以后，结果仍然是亏损，而且累计的损失数量完全超过他的预期。可见，投机者如果没有从市场中赚钱的能力，包括市场知识、交易策略、心理素质等等，失败是必然的，成功的希望微乎其微。

□ 相反思维原则：不是和市场大趋势相反的思维，而是顺着趋势去思维。

即尊重市场大趋势，逆着市场短期小趋势的思维。例如，熊市中，市场反弹时放空；牛市中，市场短期回调时做多。表面上看，投机者似乎在逆市操作，这是一种真正的相反思维。不能被市场行情左右，而要做自己的主人。

□ 不要简单地因为CBOT可能上涨而在大连市场做多；也不要因为CBOT可能下跌而在大连市场做空。大多数投机者往往掉进这个陷阱、骗局。其实，大连市场很多时候有自己的运动节奏、韵律。

□ 快和慢的辩证法：

急切地入市交易，满足了投机者要求快速暴富的欲望。但实际交易的结果并不妙，投机者离成功越来越远而不是越来越近；看似谨慎、保守的交易策略，像蜗牛爬山，资金实力稳定地增长，随着时间的推移，量的积累到一定程度，就会爆发巨大的威力。所以，从某种意义上说，慢就是快，快就是慢。快慢之间充满玄机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◘ 投机者必须高度警惕该涨不涨、该跌不跌的市场走势：

大品种如铜、大豆，市场主力只能操纵一时的走势，而不能控制市场长期趋势的变化。而橡胶、绿豆等小品种，不但短期市场走势可能被操纵，而且中长期市场走势也可能被操纵。

前年年底，大豆市场价格被多头主力操纵、垄断长达几个月。市场该跌的时候不跌，该涨的时候不涨，在一个相对狭窄的空间震荡。CBOT上涨，国内大豆价格急速冲高后就立刻回落，涨势昙花一现，日K线图上频繁地留下一根根长长的上影线；CBOT大幅下跌，国内市场低开以后，迅速被主力拉起，空单几乎没有获利平仓的时间。显然，市场短期走势完全操纵在多头主力手中。市场主力违背基本面形势，勉强地把大豆价格维持在一个荒唐的高位，这种行为是非常愚蠢的，肯定不能长久。对此，我非常有信心。为了在即将到来的熊市行情中赚大钱，我筹集了一大笔资金进行空头交易。然而，每当我以为时机成熟，空头行情将要来临，倾尽全力放空时，市场却出现强劲的反弹行情，我的空单一下就处于被套的状态。对市场价格继续上涨的恐惧，实实在在的浮动亏损的压力，使我被迫认赔出局。令人恼火的是，市场仿佛成心和我作对，我的空单刚止损离场，市场价格往往立刻停止上涨，又回到半死不活的盘整状态。一次又一次，我放空，市场就上涨，我止损出场，市场就停止上涨。最后，不断的亏损终于击败了我的精神、意志和信念，我实在厌恶了这种屡战屡败的游戏，彻底退出了空头交易。不久以后，大豆价格就崩溃了，从2400元多跌到了1900元。我看对了市场行情，却没有赚到钱，反而赔了钱。功力、火候、境界、修养未到。

◘ 橡胶期货的走势完全操纵在一家主力之手，翻云覆雨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诡异无常。为什么市场会如此呢？这是一个没有对手的市场，主力处于绝对垄断、控盘地位。市场主力的唯一敌手是散户。只有和散户逆向而动才能赚到钱。频繁地涨跌停板，盘内大幅度地震荡，市场出人意料跳空高开或低开，其目的都是为了清洗散户。什么基本面、技术面，都需要服从主力的上述目的。当然，市场走势总是对的，无道理可言。要么你不要参与市场交易，否则，你只能改变自己，适应市场。

□ 投机大师杰西·里费默说：听从经验的指挥你有可能受到愚弄，而不听从自己的经验你可能变成傻瓜。在前期市场空头气氛极浓、图形走势恶劣的情况下，周末的市场研究和经验告诉我，上周五橡胶市场的上涨走势过于突兀，周一的交易策略应该是逢高放空。周一周二的市场走势证明我的判断是正确的。空头市场中不要被短期的强势所迷惑。

□ 鉴于橡胶市场目前过小的容量（持仓量太小）和自己前一段时间的失误，橡胶操作入市的单量要减少。通过小单子操作恢复自信心，除非对市场走势有绝对把握。

橡胶的突破行情一旦发动，往往在几分钟内就快速波动几百点。这当然是市场主力狡诈和高明之处。大多数投机者还没有反应过来，行情就绝尘而去。这既给短线交易带来了极大的难度，也可能短时间内给方向正确的投机者丰厚的回报。大豆市场此点和橡胶市场完全不同。原因是橡胶市场受到了完全的操纵，而大豆市场中没有绝对垄断、能够呼风唤雨的主力，走势较为理智、自然。

□ 每当投机者充满强烈的交易欲望和交易信心入市时，市场很多时候总是带给他们悲惨的结果。强烈的市场信念、自信心，或者说价格走势的情结，往往使人走火入魔，像邪教徒一样，丧失基本的理性思维能力，对一切外在的事实不管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不顾，完全凭借主观的想象行事，尽管市场价格走势的现实与投机者的预期完全不一样。

□ 我老是下错单子，把多头搞成空头，弄得莫名其妙地亏损，下单要仔细。

□ 很多年以前，我就对自己说过，我在期货市场的尴尬处境，完全是因为我自己不想成功，而不是我没有能力做到这一点，因为我完全有能力从市场中赚到钱。即在市场走势完全符合我的思路时才入市。可惜，那时候我的赌性太重，总喜欢做一些毫无把握的交易。结果，这些可以避免的损失往往吃掉我大量的赢利。

□ 一朝被蛇咬，十年怕井绳。前几次的交易失误，使我变得有点胆怯，真正行情机会来临时我又不敢大胆出手，投入资金量太少，没有赚到应该赚到利润的一半。

□ 如果我能保持前期稳定的赢利方式，又有什么事情可以让我担心的呢？显然，我什么都不用怕，什么都不用担心，好好锻炼身体、享受生活。

□ 逆市场趋势的短线交易一旦遇上汹涌澎湃的市场趋势，则面临灭顶之灾了。平时其危险性不易被人察觉，此时，短线交易逆势而动的风险暴露无遗。

□ 任何东西毁坏的速度远远快于建设的速度，市场交易中亏钱的速度也远远快于赚钱的速度。对橡胶这样走势极为诡异的品种，我必须以更加严厉的手段来处理交易风险，入市单量减少，止损及时，以防不测风云。今天的交易就是一个典型的例子。辛辛苦苦地从大豆地里弄了点钱，转瞬之间在橡胶林里消失得无影无踪。橡胶5、6月合约几乎在3分钟之内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就直线下落300点。市场主力玩这种鬼把戏，让我在损失很小的时候，临时追市砍仓也来不及。

□ 客观的市场判断存在乎？

对市场的长期趋势而言，基本客观的市场判断还是可能存在的。因为市场长期价格的变化有一定的必然性、规律性。

对短期的市场走势来说，由于价格变化有巨大的偶然性，客观的市场判断似乎并不存在。

在实际分析中，无论是对市场的长期还是短期走势，人的主观情绪、好恶、思维倾向、思维习惯都严重地影响着我们的判断力，如何减少市场分析中自己的主观倾向、好恶，是投机者的分析能否与市场实际走势一致的关键。

当然，完全排除主观因素（包括思维惯性、情绪、好恶情结等等），纯客观的市场分析是不存在的。但我们也不能因此随心所欲，凭自我的想象行事吧。

□ 橡胶市场的短期走势几乎完全不可捉摸。从具体操作来讲，或许顺势交易是关键，投机者没有顺势交易则是悲剧所在。

□ 如果我对市场的每笔交易都采取更加谨慎的态度，并且减少盲目出击的次数，我取得的交易成绩将会多么辉煌啊。

□ 如果昨天尾市我不损失大豆的利润，则今天我的交易也许会更大胆一些，赚的钱会更多一些。胆量是建立在雄厚的资金实力上的。保护好自己的资本，有足够的资金实力对一个人在交易中赚大钱是多么重要啊！这是一种强烈的连锁反应，符合索罗斯的反射性观点。

□ 也许我已经学会了一点，在面临困境时要减少交易量，控制风险。但我还没有学会，在赢利时如何更好地保护自己的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 开盘价的启示：前天橡胶以跌停板收市，昨天早市却只略微低开，这很奇怪。以往的这种情形，市场一定会低开好几百点。今天日本橡胶市场第一小结大幅下跌，本来我以为国内市场至少会低开100点，然而，沪胶却几乎高开100点。该跌不跌，结果，市场今天大幅反弹，涨势如虹。

□ 今天大豆市场如此惊人的表现确实使我震惊。5月合约在没有外盘影响的情况下，从开市到收盘足足涨了100多点！我把自己的注意力完全集中在橡胶市场，根本没有足够的思想准备应对大豆市场可能出现的异常行情，从而被这波行情抛弃，毫无建树。

教训有：你不知道哪一个市场会有大行情；你不知道什么时候市场有大行情；你所寄予厚望的市场未必有丰厚的回报，而被你忽略的市场却可能是最有潜力的；市场内在的动力或者说逻辑是投机者真正的向导，而外盘的变化只能影响市场的短期走势。

□ 一个高明的投机者如何应对这种尴尬的选择呢？

（1）你的资金和思维不能在一棵树上吊死，应该同时关注几个市场。俗语云：有心栽花花不开，无心插柳柳成行。例如，下周我应该把30%的资金用于橡胶，30%的资金用于大豆。

（2）一定要有长线交易的思想准备，不能鼠目寸光，只看到眼前的利益，短线频繁进出市场。巨大的利润一定只能来自长线交易。这也是投机者的一种基本素质。从大豆市场近几天的交易情况看，如果我适当地做一点长线投机，将取得丰厚的回报，远远胜过橡胶市场的短线利益。

（3）如果你过于担心外盘出人意料的变化，你可以从交易单量上下功夫，减少开仓的手数，回避过大的风险。

□ 近几日大豆市场的走势，充分表明周线测市的巨大价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值。从周线分析，前一段时间的价格下跌，是牛市中正常的调整，实不足虑，后市市场将重拾升势。然而从日线的角度，市场的变化却实在难以预测。可见，在某些时候，周线远比日线重要。

□ 同样的从事橡胶操作，各合约的强弱走势对交易结果影响极大。橡胶价格近弱远强的格局，目前依然没有改变。下周的操作中必须谨慎选择交易合约，做多要选远月。

□ 市场一直会有出人意料的情况发生，从前如此，今后也如此。橡胶从17000元跌到目前的价格你没有想到吧，可现实就是如此。

□ 投机者的目的当然是从市场交易中赚钱，但这是一个极为笼统、模糊的说法。具体说来，投机者的交易目标应该和自己的投机资金量，投机的经验、水平、心理承受能力和整体市场的投机氛围等等因素相联系。主观的欲望和外在的条件达成一种和谐的平衡是投机者成功的保证。

（1）入市资金量制约着投机者在市场中可能赢得的利润数量。投机者在一段时间想从市场中获取多大的利益必须考虑入市资金的数量和安全，制定一个合理的目标。过高的目标和欲望往往导致鲁莽的交易行为。一般而言，大多数成功的投机者如索罗斯、巴菲特，每年的投资回报率并不太高，大约在30%左右。但是，年复一年资金巨大的复利效应使他们最终积累了数目惊人的财富。显然，索罗斯并不是没有能力从市场交易中获得高回报，而是他志在长远，不求短线暴利。

（2）目标不明确，在市场交易中你就会无所适从。或者过于贪婪，人心不足蛇吞象，最后，竹篮打水一场空。昨天我在短短的10分钟之内赚了这么大一笔钱还不收手，结果最后只获得了一点蝇头小利，就是一个典型的案例。或者过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲁莽，冒不必要的风险，造成巨大的损失。例如，今天尾市我庞大的持仓数量，显然是缺乏对风险的高度警惕性，这种出手太重的荒唐举动，一旦失败，后果不堪设想。目标是和具体的交易策略密切相联的，目标不明确，交易策略就会陷入混乱。长线和短线不分，什么时候可以平仓不清楚，该投入多少资金心中无数，如此等等。

（3）我目前应该制定一个怎么样的目标呢？不要急功近利，希望获取短期暴利。这样，交易的压力就不会太大，能够耐心地等待良好的交易机会，结果往往更好。在实现了一定的利润以后，在谨慎行事的同时，又可以在适当时候冒一点较大的风险，争取优秀的回报率。索罗斯手下的第一操盘手朱肯·米勒说，投机交易成功的秘诀是，投机者有时候要有勇气做一头猪，即拿原来赚取的利润为赌博的本钱，机会来临时狠狠地赌，争取杰出的收益。

（4）养成以利润为目标而不是以准确预测市场价格变化为目的的思维模式。因为准确预测市场价格变化是不可能的，放弃这种猜测游戏，无疑离成功更近一步。而把交易的重心确定为以利润为目标，抓住了市场交易的本质。

（5）有时候对长线交易的过度愚忠也会使你无所适从，满怀希望紧紧地抱住头寸，但市场却一会对你有利，一会对你不利，你像坐在一架上上下下的电梯中，最终一无所获。市场走势的曲折性给了以利润为目标的交易策略更多的机会。投机者有时候还是可以灵活、机动一点，有暴利时立刻结算。利用一下市场价格变化中反复无常的特性，赚取一部分差价。今天的市场走势再一次证明这种规律。如果没有昨天的持仓，今天早市大幅度低开可以说给了我一个极佳的买入机会。而昨天的多单成了我沉重的包袱，使我无法动弹。面对市场快速、有利的变化，要自由、灵活地交易，不要完全被长线交易的思路所束缚，变成一个教条主义者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 摇摆于两种矛盾的交易策略之间，即长线和短线运用不当，是投机交易陷入困境的主要原因。投机者既想依靠长线赚大钱，又不愿放弃短线波动的利润。在目前的震荡行情中我采用长线持仓的策略，显然不合时宜。高明的投机者应该能够根据市场的不同阶段，及时变换交易策略，在趋势行情采用长线策略，耐心而勇敢地持仓；当市场处于拉锯状态时，高抛低吸，灵活、自由地进行短线交易，从而取得最好的投资效果。所以，一个投机者首先要对市场的运动状态做出准确判断，确定市场是趋势市还是震荡市，从而制定相应的交易策略。而这又回到了技术分析者普遍遇到的古老难题，如何区分市场的性质：震荡市和趋势市。

□ 投机者的资金量不能随着市场价格的波动而大幅波动，市场价格上涨了，投机资金总量就增加了；市场价格下降了，投机资本也相应地减少。以往的经验表明，这是过度投机、开仓数量太大的一种表现，对交易账户的安全性极其危险，必须高度警惕，以防不测。资金的波动图形不应和市场价格的变化完全成对应关系。

□ 今天市场的大幅低开，完全是主力的一种恶意操纵行为，目的是让多头散户在低位割肉。这再一次证明了橡胶市场的诡异和凶险。

□ 无论如何，有一点极为明确，市场盘整时间越长，距离市场突破、趋势行情出现的时间也就越短了。

□ 今天我是运气好，早盘市场高开，我的单子一下子就处于可观的赢利状态。但是，我昨天尾市投入的单量确实太大了，属于过量交易。如果市场没有如我所愿，后果不堪设想。今天运气很好，但谁又能保证天天运气好呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 大豆交易中一个最不确定的因素就是外盘价格的反复无常，令人防不胜防。如果昨天尾市你根据国内市场的表现入市放空，今天早盘一开市你就惨了。市场跳高60多点开盘，你说你是割肉还是继续保留空单？幸亏昨天尾市我把5月豆粕的空单及时平仓了。如果说橡胶市场的风险主要来自市场主力阴险的操纵行为，大豆短线交易的风险则主要来自外盘的影响。

□ 有几个问题需要研究；

（1）在实际交易中，如何规避外盘大豆市场的意外变化带来的风险？这个问题不解决，就无法在大豆市场上有很大的作为，尤其是现在这个特殊时期，价格变化幅度大，做错一单就损失巨大。

暂时的解决办法是：

①要谨慎地选择交易时机，尽可能根据周K线的动向制定交易计划，做一些中长线交易，从而避免每天都受到外盘意外变化的威胁。

②如果在盘内做一些短线交易的话，一般晚上不持仓过夜。

③如果持仓过夜的话，首先要分析芝加哥（CBOT）的市场走势图，看看交易风险究竟有多大，不打无把握之仗。如果对外盘的走势实在琢磨不透的话，就放弃这次交易。如果一定要入市交易的话，也要控制持仓手数，谨慎行事。

④如果第二天的市场走势确实与自己的判断背道而驰，就要迅速、果断地止损，重新寻找交易机会。

（2）市场价格变化和基本面、技术面及市场心理的关系。

关于市场价格和基本面、市场心理的关系我完全相信索罗斯在《金融炼金术》中的分析观点：

①市场发展驾驭供求条件的变化，而不是相反。

②所谓纠正“投机”过度的“基本”力量是根本不存在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，而另一种情形，投机行为改变了假设的供求的基本条件，倒是完全有可能发生的。

③在股票价格的变化和基本面状况的变化之间，难以建立起任何稳定的相关关系，勉强建立起来无论何种关系都是人为的而非观察的成果。

④股票价格一定会对基本因素产生影响，由此产生了繁荣/萧条的模式。

（3）索罗斯也提出了问题的解决方案：

①基本趋势和投资商的认识两者之间的背离一直存在着，精明的投资商可以利用这一点。

想利用参与者的认知与现实之间的背离牟利的人，则必须不断地从一个行业转向另一个行业。

②当一种趋势发展起来的时候，参与者们的处境往往不允许他们采取抵制的行为，即令他们知道这样下去将会酿成灾难。这是所有繁荣/萧条序列过程的共同点。一致拒绝既不可能也不可取。

③参与者的最高境界在于适可而止。然而有时的确力不从心。

□ 一段时间良好的交易结果往往会使市场参与者的目标、欲望膨胀，操作时过于鲁莽、大胆，忽略了基本的市场风险，最后造成悲剧；一段时间糟糕的交易结果会使市场参与者的目标、欲望降低，操作上变得谨慎、小心。如果投机者在基本的市场认识、交易策略上没有大问题的话，过一段时间则可能渡过难关。显然，投机交易的结果与参与者的目标、欲望、行为之间存在着一种反射性的关系。这种反射性关系对投机成功有重大的消极影响。投机者应该保持一颗平常心，在交易目标、投机欲望方面时时刻刻保持一个稳定的状态。胜不骄，败不馁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 保持从容的心态，不要急于入市。

- 设定一个能够容忍的资金损失点，一旦出现亏损能够及时提醒自己，保护好交易本金。

- 在压力面前能否保持理性的交易态度是一个投机者最基本的素质。

- 昨天晚上或今天早市你知道市场走势是如此的气贯长虹吗？不知道。事前的市场预测只是一些猜想，而不可能知道目前的结果。如果知道结果如此，交易活动不就简单了吗？

- 晚上的市场分析是冷静、理性的，白天的操作活动则依靠人的本能、感觉等等。这两者之间有巨大的鸿沟，任何一方面都不能忽略。但究竟以谁为主呢？

没有盘前的分析，你就失去了对市场大方向的把握，不带指南针能在大海中航行吗？可见，市场外的分析是任何交易活动的基础。那么，看盘在交易中又起什么作用呢？

（1）选择合适的交易时间、价位，贯彻事前制定的操作计划。

（2）不管你的分析是如何的客观、冷静、理智、全面，你也无法保证市场一定会按照你的思路行动。假如你对市场的分析是错误的，盘面观察能够及时提醒自己，纠正失误。

（3）在开市中间，通过观察市场的运动特性，印证或否定事先的分析，从而进一步协调自我的观点和市场的实际情况。

（4）处理突发、意外事件。

- 时机没有到来之前投机者盲目赌博，而到真正的机会来临时肯定会害怕，不敢赌了。这是我的一条经验。为了捕捉我想象中的市场升势，我付出了不小的代价，结果，我还是没有抓住机会，眼睁睁地看着机会离我而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

□ 盲目赌博即使蒙对了也不会有好下场。真正理智和高明的交易就像罗杰斯所说的，当市场机会十拿九稳时才过去拿钱。这就需要投机者有极大的耐心，等待、等待、再等待，在技术图表出现明显的入市信号以后再参与交易。这次的市场行情，如果我真的依此行事，目前的局面将大不一样。来得及，不要急，市场会自动地给你机会，极佳的好机会，用不着冒巨大的风险去做毫无把握的赌博。

□ 从市场的一种状态转到另一种状态以后，人的心理、思维往往还沉浸在昨日的市场运动模式之中，还以昨日应对市场的策略去面对新的情况，结果总是和市场的波动形式不合拍。大概成语刻舟求剑讽刺的就是这种人。尼德霍夫认为索罗斯最大的优势就是能够迅速从一极转向另一极。

□ 一方面是机会真正来临时害怕、恐惧，不敢入市作战，另一方面是当市场走势不明时，凭借主观信念强行入市。这就是存在于大多数投机者身上的最大问题。我也有这个毛病。今天早市橡胶有两次良好的交易机会，都能赚钱，可我却袖手旁观，坐视良机的丧失。现在市场处于盘整状态，走向不明，我内心却跃跃欲试，真是愚蠢之至。

□ 人是一种善变的动物，事先确定好的计划往往在中途遭到扭曲、改变，最后完全迷失在汪洋的大海之中。

□ 机会总是稍纵即逝，不可能给你太多思考的时间，让你慢慢地下决心。

□ 交易机会往往在你不知不觉中来临，并不是刻意追求的结果。例如，对某一品种，你长期追踪、研究，每天通过图表分析希望得出市场未来的走向，有时候你对自己的判断其实并没有信心，但是，有一天或许你会突然眼睛一亮，看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中蕴涵的交易良机。这种机会就是我所追求的交易良机。

□ 关于计划、设想和实际交易的脱节问题：

1994年下半年我刚参与期货交易时，就经常为这个问题苦恼。前一天晚上对市场辛辛苦苦的分析、研究计划往往在第二天的实际交易中得不到有力的执行，实际的交易和原先的计划背道而驰。事后看来，并非自己原先的交易计划有重大的毛病，相反，如果坚持自己的交易计划，操作结果要好得多。那么，问题出在什么地方呢？出在实际交易时，我的思维、情绪完全被市场价格变化所左右，彻底丧失了自我的独立观点和对市场全面的认识。一是被市场价格变化诱导，控制不住自己的情绪和欲望，追涨杀跌；二是因为市场短期价格的出人意料的波动，使我不敢、害怕执行原来的交易计划。

投机者需要注意的有以下几个方面：

（1）坚持自己对市场分析的基本思路，不因为市场短期价格的波动而轻易地改变交易方向。该逢低买进就逢低买进，该逢高放空就逢高放空，认真执行原来的交易计划。

（2）控制自己的情绪，不要让自己成为市场价格变化的俘虏，情绪随着价格变化亦步亦趋。

（3）大哲学家康德在《纯粹理性批判》中有一段话对我解决这个问题有巨大的启发："理性只是洞察到它自己按照方案造出的东西，理性必须挟着它那些按照不变规律下判断的原则走在前面，强迫自然回答它所提的问题，决不能只是让自然牵着自己的鼻子走；因为如果不这样做，那些偶然的、不按预定计划进行的观察就根本不会联系在一条必然的规律里，而那却是理性所寻求、所需要的。理性必须一只手拿着原则，拿着那些唯一能使符合一致的现象成为规律的原则，另一只手拿着自己按照那些原则设计的实验，走向自然，去向自然请教，但不是以小学生的身份，老师爱讲什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就听什么，而是以法官的身份，强迫证人回答他所提出的问题。”

□ 为什么要在入市交易以前制定交易计划？

在入市以前制定交易计划，或者说构建市场走势的假设，投机者的思维比较正常，能够对市场走势的大局有一个明确、清醒的认识，也对市场短期面临的支撑、阻力心中有数，什么位置向上突破可以做多，什么位置向下突破可以做空，等等。盘外的市场判断相对比较客观，不会受主观情绪的干扰，也不会受市场短期价格变化的诱导、左右。而投机者身在市场之中，面对闪烁的荧屏数字，激烈动荡的价格波动，往往会不知所措，在强大的心理压力下，希望和恐惧替代了理性的分析，本能性的行为取代了理智的操作。结果，交易活动陷入彻底的混乱，做了大量几乎不可思议的荒唐交易。

□ 大多数失败者追求的是理解市场走势的脉络，试图全方位、立体式地把握市场的长期、短期、日内走势，像上帝一样未卜先知，全知全能，所有的市场运动的细节都明察秋毫。虽然投机者是凡人，但无意中却把自己定位为上帝，以为自己能够像上帝那样思维和行动。这就是很多人失败的主要原因。

我所能做的：有机可乘的时候捞一点，对市场走势没有感觉时袖手旁观。只有在市场出现特殊形态，我有很大的把握时才进场交易，这是唯一明智的操作策略，而在一般情况下去盲目赌博是非常愚蠢的。

□ 市场形态比单条K线的意义要重要得多。

□ 不要频繁地在市场进进出出，抓住你有把握的时机狠狠地做一笔，更有价值。

我前一段时间之所以做得好，得益于以下几个方面：一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是对市场总的走势有较大的把握，这种行情我很熟悉。二是一旦市况不明，我立刻退出市场。三是有利可图以后，我会及时地拿到手，然后重新去寻找自己有把握的机会，而不是担心市场没有机会，交易时拖泥带水。

□ 良好的市场形态出来以后，可以大单量地交易。此时不赌，更待何时！

□ 盘中随想：目前的橡胶市场走势又到了暧昧不清的状态，一旦我入市交易，完全是在希望支配下的一相情愿，而没有任何可靠的依据。这种行情非我能把握。

市场主力在操作中是完全不理会外面因素的，例如，一般的投机者极为重视日胶走势，把它视为指导国内市场走势的航标，在橡胶主力眼中，这简直可笑之至。他们利用市场的这种心理误区，往往反其道而行之，让大多数市场参与者落入迷惑的陷阱，成为他们的盘中餐。

□ 大豆市场情况也差不多。

□ 市场大幅上涨或下跌以后，无论原来多么利多或利空的消息都不能继续作为入市交易的根据，因为之前的市场价格很可能已经消化了外在的因素，此时，最明智的选择是让市场告诉你该怎么做。放弃自我，尊重市场。

□ 利用K线形态作为入市信号时，如果和市场价格运动的幅度相配合，效果更佳。例如，在市场大幅上涨以后出现黄昏之星，放空可信度大为提高；在市场大幅下跌以后出现早晨之星，做多的可信度大为提高。而在市场的盘整状态，利用K线作预测的准确性值得怀疑。

□ 在期货交易中，对于一个新手来说，如果一年只做一笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，那么，他有50%的赚钱可能。交易次数越多，成功的概率就越小。大多数期货市场的投机者，一年到头辛辛苦苦地忙碌，结果却95%以上是亏钱。我曾经做过一个假设，如果在一年开始的第一个交易日，对铜或者大豆等任何一个期货品种，投机者随意选择一个方向，用一半或三分之一的资金入市操作，然后，拿着多单或者空单再也不管它，到年底再去期货公司看一下，会发生什么情况呢？要么这个投机者的单子，因为交易方向错误，在账户上的钱将要赔光时，被期货经纪公司强行平仓，现在户头上已经没有钱了；要么这个投机者碰巧操作方向正确，可能已经赚大钱了。反正，大多数期货市场的参与者最终都会输钱，尤其是市场新手，我以为，即使采用这样愚笨的交易策略，也比一个人整天在期货公司做短线，最后结果却必亏无疑好得多。频繁地小打小闹还不如搞一次大的赌博，那样，无论水平高低，投机者还有赢大钱的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2：期货交易中的哲学智慧

（青泽人大讲座部分内容）

应中国人民大学经济学院学生联合会和冠通期货经纪有限公司的邀请，2006 年 3 月 3 日，国内资深期货投资人青泽先生在中国人民大学求是楼作了一个题为“期货交易中的哲学智慧”的演讲。这是讲稿的部分内容。

从 1994 年算起，我做了 10 多年的期货交易，在付出了巨大的代价和血的教训之后，积累了一点儿经验和一些市场感悟、体会。但是，我今天讲的内容，朋友们听完以后也许并没有觉得有多深刻，多了不起。显然，这些东西还不是非常成熟和系统的，只是到目前为止我个人的一点儿认识，有些问题我还在研究和思考。给在座的各位朋友作演讲，确实有点儿诚惶诚恐的感觉。其实，作为一个操盘手，我更愿意坐在下面听，听听别的高手是怎样做期货的，而不是在上面讲。不过，对我来说，这也是和同行们交流的好机会。交易的思想和理念只有在相互碰撞中才能发现自己的不足，一个人闭门造车，往往可能走进死胡同。所以，等会儿我讲完后或者在讲的过程中，非常希望各位朋友对我的交易方法、策略、思想提出批评，高屋建瓴地指点一下。我很愿意通过这次演讲的机会，和各位交个朋友。

期货交易是一个长期的潜移默化的学习过程。什么是中国功夫——时间，期货交易就是那个中国功夫。证券分析之父本杰明·格雷厄姆说：“在投机方面的培训，无论多么精妙多么全面，对个人来说都是埋下了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的根源。许多人都是被由此引入市场，初期小有收获，最终几乎人人惨败。”郑板桥有诗云：

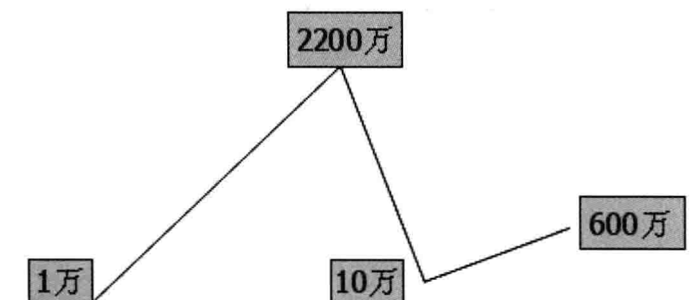
四十年间画竹枝，
日间挥写夜里思。
冗繁削尽留清瘦，
画到生时是熟时。

一、期货交易——痛并快乐着

天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利去——暴利的诱惑让大多数人进入期货市场。投机大师里费默的发迹，还有索罗斯从一个贫穷的匈牙利移民在美国白手起家的故事都是最好的例子。

我自己的经历也是一个很好的例子。1994 年底，我一天赔了 240 万；1995 年 2 月 23 日，327 事件一天赚了 690 万；1996 年初 16 万，一个多月变成 98 万；2003 年，橡胶交易中，我的一个账户 2 个月获利将近 4 倍。

我的一个朋友 1995 年做国债期货、商品期货赚了大钱。近期国内期货市场一个投机者在 2001 年前后，从 1 万赚到 2200 万；然后又赔到 10 万；现在又赚到了 600 万。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为杠杆效应，以小博大的机理，在期货市场，这样大赚大赔的例子不胜枚举。但是，残酷的事实是：95% 以上的投机者注定是输家，只有不到 1% 的人成为最后大赢家。所以，千万不要以为期货可以使你一夜暴富，它其实更容易使你一夜暴死。

期货投资是人间到地狱的快捷之路。投机者开着宝马车去，骑着自行车回来；从住在花园里长满冬青树的别墅，搬到熟食店二楼的小黑窝。

我的一位朋友在做了很多年交易后，无奈地说："我的十年期货历史，如果用钱来衡量的话很失败。用一个比喻不知恰不恰当，我是跟着红军一路从江西出发，走到瓦窑堡时还是个士兵，连个班长都没有混上。"

期货投资的精彩之处在于——它不仅使你赢得很精彩，同样可以使你败得很精彩。

维克多·尼德霍夫是索罗斯的朋友，他不是很著名的投资经理，国内许多人对他不太了解。但是，他曾经取得的交易业绩也是非常了不起的。尼德霍夫嗜好广泛，包括投机、国际象棋，还有壁球。经常以数亿元做赌注，并且常常获胜。在早期的交易中，他很短时间就把自己的 4 万美元炒到 2000 多万。关于尼德霍夫的交易思路，索罗斯的投资名著《金融炼金术》后面章节中有介绍，有兴趣的朋友可以找来看看。

1996 年底，尼德霍夫写了《投机生涯》这本书。此书出版后大半年就出现了 1997 年的亚洲金融危机，交易者尼德霍夫是最大的亏损者之一，而在过去的几十年中，他的大部分交易多半无往不利。

1997 年 10 月 27 日那天，估计他损失了大约 5000 万 ~ 1 亿美元。他管理的三个对冲基金——尼德霍夫国际市场有限合作公司、尼德霍夫合作公司和尼德霍夫全球系统公司全部破产了。

1997 年的 10 月 29 日，星期三，客户们收到这样一封来自维克多·尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德霍夫的传真：

致：

尼德霍夫国际市场有限合作公司

尼德霍夫合作公司

尼德霍夫全球系统公司

亲爱的客户们：

如你们所知，纽约股票市场在1997年10月27日，星期一，急剧下跌。这次下跌是紧随前2日的下跌而来。它引起实质上的亏损，特别是标准普尔500指数……就如你们从我早先的信件中了解到的，基金在东亚市场中，尤其在泰国，遭受了巨大损失。这些导致了形势的不利发展，在星期一交易结束，基金不能维持保证金账户最低资金的需求。还不清楚，基金的平衡权益亏损的精确范围（如果存在）是多少。我们已经从星期一晚上开始，与我们的经纪人一起，试着履行基金法律的义务流程。然而，现在所有的迹象表明，基金已经被注销了。出现这些情况，非常令人难过，假如可以延迟偿付几天，清算可能会被避免。无论如何，我们不能处理“将会怎么样”。我们承担过风险。我们曾经成功过很长的一段时间。这次我们没有成功，而且我遗憾地说，我们所有人都已经遭受非常大的损失。

最近几年，他开始东山再起。

期货投资从本质上说它不过是一种生意而已，但却绝非一般的生意！任何投资都有风险，但风险的降临都不会像期货那样来得如此之快，一个房地产项目投资周期可能要3年才知道结果，但期货投资也许只要3天就会让谜底揭晓，极端的时候只需要几分钟你已经死去。就刺激性而言，没有什么行业像期货市场，一年之内会让你经历一生的传奇！

也许医生这个职业可以与期货人相比拟，早上接生一个新生命，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

午又送走一个到太平间。天上人间只是瞬间而已。总之，一旦你进入期货，一旦你与期货为伍，就注定这一生不平淡。

二、期货交易需要哲学大智慧

期货交易不是一门科学，而是一个主体实践、操作过程。简单的买进卖出的背后涉及许多复杂的问题，包括市场研究，价格预测，交易策略，投机者的心理、人生态度和精神境界等等。

（一）科学在市场交易中的困惑、尴尬和无奈。

投机市场是一个不确定的世界，期货交易不是一个纯粹的智力游戏，应该说既有科学的成分，更有艺术的成分。多少高智商的人在此折戟沉沙？

1．牛顿的感叹

1720 年春天，牛顿卷入了著名的南海公司股票投机活动，南海泡沫的破灭使他最后损失了 2 万英镑。他可以计算天体运行的轨道，却无法计算股市的曲线和人性的疯狂。

2．英国首相印吉尔炒股

1929 年，英国首相丘吉尔访问美国。在参观了纽约华尔街股市后，他深深地被那里紧张而热烈的气氛感染，于是决定小试牛刀。令丘吉尔没有想到的是，股票市场是不论出身的，他的第一支股票很快就被套住，这使他很没面子。于是，他又盯住了另外一支很有希望的绩优股，但股价仿佛有意跟他过不去似的，一路狂跌，丘吉尔又一次被套牢了。一天的时间很快过去了，丘吉尔每每交易，却每每陷入泥潭，终于“破产”了。以丘吉尔之大家智慧，竟然在股票市场大败而归！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 经济学无法让投机者成功？

上经济系交的学费还不如拿这钱到股票、期货市场去学习经验，那里可以学到真正如何赚钱的经济学。

4. 长期资本公司的失败和索罗斯的1%理论。

长期资本公司是由两个诺贝尔奖得主挂帅的。它的投资理论的基础或者说根据是：假设大数常态分布的布莱克——斯科尔斯模型。根据他们的研究，每年的市场价格波动平均大约在19%以内。短期市场价格可能会大幅波动，但过一段时间以后，投资者和市场价格就会回归理性，市场会重新变得有效率。

比如说，正常的情况下，投资者在选择国债时，在信用状态一样的时候，重视的是收益的高低。但是，在发生信用危机时，即使俄罗斯的国债利息很高，他也不会去买，而会买利率很低、有安全性的债券。有悖常理，却是现实。

长期资本公司的管理者不理解市场价格可能因为纯粹投机的因素，长时间、大幅度上涨或者下跌。但是，市场价格的波动幅度之大，有时是出人意料的。1997年的金融危机让他们吃尽了苦头。市场出现了在他们看来实在没有道理的走势。

长期资本公司的投资理论在95%的市场状态下是正确的，能够赚到钱；但是在1%的情况下，它会亏大钱。在谈到长期资本公司的破产问题时，索罗斯说，我们最重视的是那个1%的时刻。

科学的思维方式把投机交易终结于市场预测，以为预测就是市场交易的全部，希望找到一种科学的预测理论，是一条错误的路。

大多数市场参与者有一种认识误区：追求交易的确定性；预测制胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思维。

（二）市场理解中的哲学智慧

既然我们不可能通过 100% 的正确预测市场价格走势取得成功，那么，期货交易的成败有没有什么规律可找呢？如果说科学不能解决交易的成功问题，哲学有没有帮助呢？

哲学是观察世界的角度学、思路学，思路一变，你眼中的世界也随之改变。我认为：面对市场的不确定性，哲学的世界观、方法论和价值观，哲学的抽象思维模式，也许可以更为有效地帮助投机者把握市场运动的脉络，领悟到市场交易成功的奥秘。

1．宏观、全局的眼光

哲学用粗线条、定性和模糊的语言把握市场，而科学用得是细线条、定量和精确的语言。这两种思维方式之间的差别，可以用一个比喻来解释（来自丁圣元先生，我补充了一点）：驾驶员在破旧的马路上开车，如果他只注意眼前几米，确实可以躲避大坑和大包，防止翻车。但是，如果仅仅如此，他可能早晚会撞到墙或者跌入悬崖。因为他没有注意更远的东西。前者是科学的思维方式，后者是哲学的思维方式。

1）什么是市场趋势？

什么是市场趋势？用科学的语言和数据很难准确定义和描述。短期趋势、中期趋势、长期趋势，这儿的短期、中期、长期怎么鉴定？一天是短期，还是一周是短期？一个星期有人认为是中期，有人认为是短期。很难科学定义。

投机者个性化的决策方式、交易的主观时间尺度决定了他眼中的趋势。换一个时间尺度，一个人眼中的趋势可能是另一个人眼中的噪音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦三月铜周线图



伦敦三月铜日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦三月铜 60 分钟图

新手的时间尺度。我在《十年一梦——一个操盘手的自白》中说：

一个投机市场的新手最渴望知道的事情是什么？

是明年的股票、期货价格？不！

是下个月的股票、期货价格？不！

是下周的股票、期货价格？不！

一个投机新手最想知道的是今天下午至多明天上午，股票、期货的价格走势如何，市场会怎么样。稍微长远一点的事情他完全不会去思考，也不感兴趣。这是一个市场新手最真实的心理状态。

所以，任何预测市场短期价格变化的工具、秘诀、技巧总是受到大众最热烈的欢迎。在他们眼里，这是最真实的，能够马上得到检验，迅速看见效果。而离他们稍远一点儿的东西，在他们看来，往往因为无法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有立竿见影的效果而显得虚无缥缈。

眼中每天盯着市场微小变化的人，怎么能够看出市场的长远趋势呢？

作为一个老练的投机者，各有各的衡量趋势的时间尺度，有短期、中期、长期。但是，一旦形成了最适合自己个性的交易模式和时间尺度，这个看似很困难的问题，用一种粗线条、定性和模糊的方法却可能把握得很好。这里面有经验的因素在起作用，但是，投机者具有一种宏观、全局的眼光，对交易是非常有价值的。

古人云“取法于上，仅得其中；取法于中，故为其下”，优秀的交易者知道，建立在中线上的短线很好做，反之较为困难；建立在长线基础上的中线很好做。也就是说，对市场走势的宏观把握是做好短线交易的基础，局限于盘内市场的波动，很难知道市场下一步最可能的走向。高明的投机者对市场价格变化要有宏大的视野、战略的眼光，这样才能更好地理解市场、把握市场。

2）历史的、系统的观点

我的朋友谭晓旭说：“在某种意义上讲，期货投机客和老中医是一个行当，真正的老中医年龄不会小于50岁，甚至更高。和西医相比，我认为中医更为精妙，悬脉问诊，精妙到只需一根丝线就可以诊断出你全身的阴阳是否协调，看看你的脸色就可以知道你的五脏六腑什么地方出了问题。与西医相比，中医更注重身体系统，而不是局部的现象。”这样说当然没有全盘否定西医的意思，只是一个比喻。

在我看来，中医已经不只是传统意义上的治病手段，而是哲学，是一种思维方式。西医治标，是急功近利的思维方式，许多人都是以西医的方式做期货；中医治本，不过好中医，就像成功的交易者一样，少见！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一点与期货交易非常相似，但你必须用时间、过程和经验去积累，时间到了，自然体会到大道至简。

2. 抽象的思维特点

市场运动是简单的，更是复杂的，我以为这很大程度取决于你怎么看。哲学的抽象的思维特点对我们是有帮助的。

不要试图去完全理解市场的所有变化，有些你可以理解，有些你无法理解。忽略局部、细节的运动，抓住市场运动的核心。对长线交易者来说，这是必须的。

（三）交易策略中的哲学智慧

1. 哲学辩证法：

1）没有理论指导的实践是盲目的实践

这句话包含两个层次的涵义：一是交易哲学层面——没有理论指导的实践是盲目的实践。条条道路通罗马。从原则上讲，期货交易到底是怎么回事，怎样在这个市场长期生存并且赚到钱，应该是讲得清楚的。虽然有些经验和交易中的直觉一类的东西无法完全说清楚，但是，基本的交易思路和交易原则并不神秘。

一个高明的市场参与者，在长期的交易实践和痛苦摸索过程中，随着对市场和交易本质问题理解的深入，有效的交易策略的形成和心理素质、人生境界的提高，往往会建立起一套适合自己个性特点的成功交易理论，具有自己基本的交易风格和交易思路，这就是一个投机者的交易哲学。

客观地说，市场中大多数投机者并不明白交易是怎么回事，怎么样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期成功地从市场中赚到钱，更谈不上建立起自己的投资、投机的哲学。

上周末，武汉的一位朋友来北京找我。他在自己写的一篇文章中说："常于夜深人静时自问：失败之人自有失败之理，人说十年磨一剑，为何你十年竟磨不出一把菜刀？"对这个问题，我提出一个迷宫理论来解释：期货交易就像一个迷宫。大多数人一旦进入这个迷宫以后，往往就晕头转向，一直处在这样的迷宫中转不出来，很难找到一条走出陷阱的路。为了寻找最完美的路，他们在各条道路之间努力尝试，来回徘徊。一会儿走这条路，一会儿走那条路，最后迷失在路途中，而忘记了自己的目的，不能达到最终的目标。

为什么十年竟磨不出一把菜刀？今天你用一根铁棍磨，明天你用一把生了锈的剑磨，后天你用一把菜刀磨。你能磨出来吗？盲目的摸索不能解决问题；外人简单地说一下，听一次课，也解决不了问题。交易哲学来源于市场实践和经验，更是一个投机者的智慧的系统升华，是形而上的东西。试想，一个没有明确的交易思路和风格的投机者，他在市场中会怎样行动？只能是盲目的行动。所以说，没有理论指导的实践是盲目的实践。

二是市场理解和交易的技术层面——没有理论指导的实践是盲目的实践。当代金融领域的投机大师索罗斯在解释他的投资方法时说，在投资决策以前，他总是先拟定一个市场假设，作为理解市场运动的一个框架。他在《金融炼金术》中说："请尝试给出一个未经精心构造的假设，它只会引导漫无目的的投资，相反，如果你精心地构造自己的假设，你将能始终不断地取得超出市场平均水平的成就——假使你的独到见地并非过分的偏离市场。"

索罗斯构筑市场假设的基础是他的市场反射理论，反射理论抓住了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场价格变化的关键特征，所以，每当市场变化符合索罗斯的反射理论、呈现大起大落的行情时，索罗斯就能从市场中获取暴利。索罗斯总是在全球各个市场中寻找符合他的反射理论的投资机会。

当然，索罗斯也承认，市场反射理论并不是适用于所有场合，市场变化在很多时候不会出现反射过程。此时，索罗斯的理论就会英雄无用武之地，勉强介入市场，即使像索罗斯这样的投机高手也难免失手。

（上面讲的是 20 世纪 80 年代初的例子）。

巴菲特——关于投资标准的精彩比喻：

A. 投资活动“很像挑选爱人”。你可以仔细推敲建立一份你希望的她该具有的品性的清单。而后你突然碰到了你中意的某个她，于是你就和她结婚了。我把这种一个理性人娶媳妇的理论叫做包办婚姻，比自由恋爱要好。自由恋爱往往被本能、情欲的欺骗而陷入盲目。包办婚姻应该说更理性，强调门当户对。

B. “我就像一个篮球教练”，巴菲特解释说：“我走在大街上寻找 7 英尺高的人，如果某个小伙子走过来对我说，‘我身高在 5 ~ 6 英尺之间，但你得看一下我篮球玩得怎么样。’我是不会对此有兴趣的。”

C. “我并不试图跨越 7 英尺高的栅栏，我到处寻找的是我能跨越的 1 英尺高的栅栏。”

（什么市场交易中的 1 英尺，什么是市场交易的 7 英尺，投机者应该有自己内在的标准。）

巴菲特买卖股票有自己的几个标准，大家可以去找找。（好像是 7 个标准）

从心理学的角度分析，投机者在观察市场的价格变化之前就有一套系统的市场理论、框架、模型，这样的市场观察就是一种“自觉的注意”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者不再让市场价格变化主宰、左右自己的思维、情绪，而是以超然的态度审视市场运动，通过理论模型观测市场、寻找市场交易机会。“自觉的注意”不是由市场价格涨跌对投机者本能的吸引而引起的，这样产生的注意是“自发注意”。大多数投机者往往在这儿陷入困境，一旦坐在显示屏前，就不由自主地被市场带着跑。“自觉的注意”恰恰是抑制了投机者的本能欲望、利益，而是强调关注投机者自身的主体操作过程。例如，我在很多品种的交易中使用55天均线观察市场。

所以，我提出了一种理论——投机的理论、模型、假设决定市场观察和交易。理论、模型、假设在很大程度上决定了投机者在市场中关注什么，也决定了人们的思考、判断和行动方式。假如你相信、选择了本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特的价值投资学说，你就根本不会试图从市场价格波动中投机赚钱，而会把精力集中在选择价格远远低其内在价值的股票；假如你相信市场趋势理论，认为市场价格以趋势的方式波动，那么你就会忽略市场短期随机的、偶然的变化，重点关心市场主要趋势的发展；假如你运用某一条移动平均线作为判断市场中期走势的标准，而且行之有效，你就不会试图去理解中间过程暧昧不清的市场变化。我自己经常用55天均线把握市场、监视市场的中长期走向。

可见，一个投机者选择什么样的理论作为市场观察和交易决策的标准、依据，是一件关系重大的事情。对这个问题比较详细的论述非常复杂，我在北大讲课的提纲中提到一些，有兴趣的朋友可以到网上找来看看，今天不讲了。

2）没有完美的交易系统和理论

哲学辩证法是智慧的精粹，小计谋需要它，大智慧更需要它。辩证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法坚持全面性，避免片面性。

天下没有完美的交易方法：这个市场永远不存在没有错误的技术和交易系统，妄图找到不犯错误的技术方法和交易系统，简直是痴人说梦。有时候能够赚到大钱，很多时候亏点小钱，是任何成功的交易方法的核心。

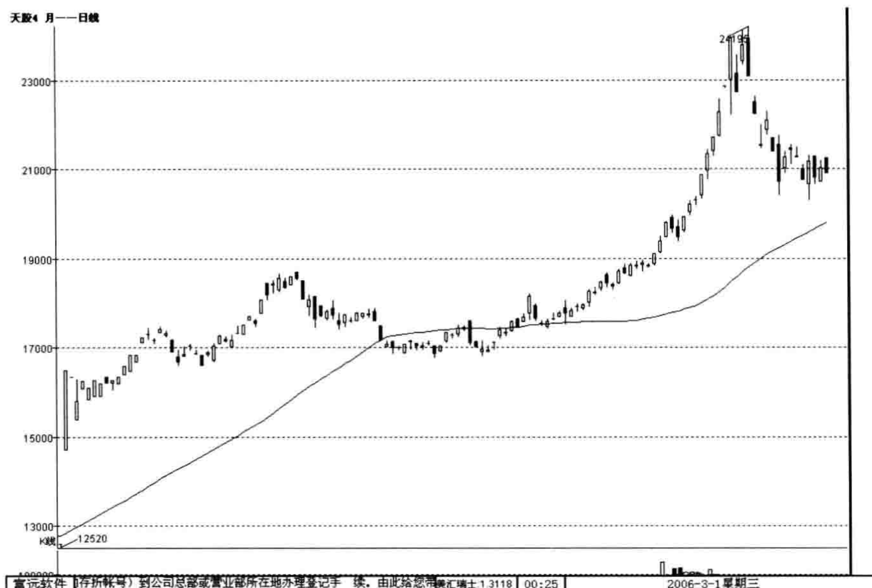
所以，我有一个观点，也可以叫娶媳妇理论：你要娶一个媳妇回家，你看中的是她的优点——她长得很漂亮，她很有钱，她的父亲是处长、局长、部长等等。但是，回家一看，发现她还有很多不好的、你不喜欢的东西，例如，她很任性、霸道、懒惰等等。但是，没有办法，你只能全部接受，要么你不娶她。

其实，后来我想起来，索罗斯的观点也是这样：人类心灵构建出来的任何思想、理论和制度都是有潜在缺陷的。刚开始的时候也许人们没有发现，随着过程的展开，原来隐藏的问题就会暴露出来。

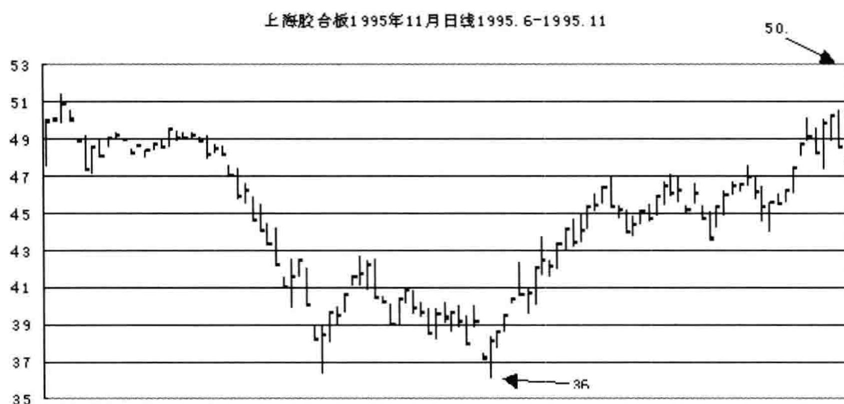
美国期货交易大师丹尼斯的海龟交易法则的优缺点。趋势突破入市，长线持仓的交易理论。一般来说，这种交易策略在市场出现大的趋势行情，有重大的价格波动发生时，往往能够取得很好的回报。例如，

这几年的 LME 铜，国内的天然橡胶，原油等市场，利用丹尼斯的方法，有人也许就能赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

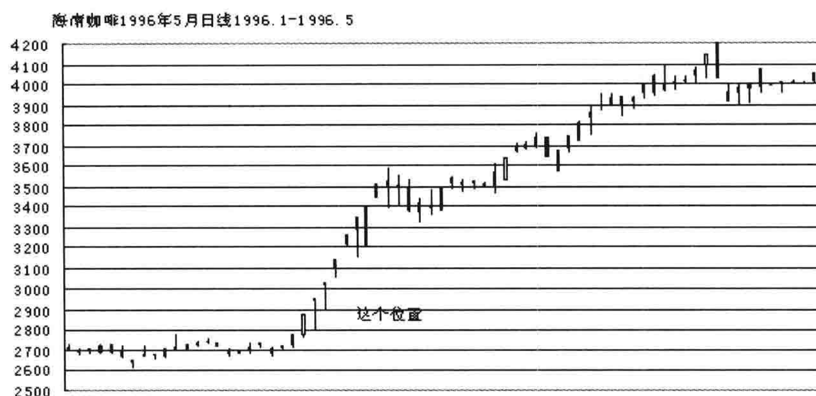


沪胶 0604 日线走势图



上海胶合板走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



海南咖啡日线走势图

但是，令人遗憾的是，这种交易策略也不是万能的。当市场走势出现频繁的假突破走势时，丹尼斯的手法就会吃大亏。据说，在丹尼斯退出江湖的最后一年，他在期货市场损失了一半的资产，就是因为这种假突破过多。

长线顺势交易的方法有它的优势，也有其弱点。例如，里费默说过"在做长线交易时，眼看市场回调，50 万美元的浮动赢利得而复失，不为所动"。长线交易者明明有了很大的账面赢利，他不平仓，非要等到利润缩水、市场趋势反转才出场，看似愚笨，实则大智若愚。短线交易也有它的优势和弱点。舍与得，得中有舍，舍中有得。如果你只想要好的方面，把长线交易和短线交易的优点结合起来，什么钱都想赚，试图彻底打败市场，你实际得到的结果可能是最糟糕的。

3）思维、行为的前后一致性原则。

思维、行为的前后一致性原则。丁圣元先生在《投资正途》中说："投资者的行为模式即命运。"投资行为模式包括三个层次的内容，首先是经验和习惯的层次，这是投资者根据历史经验和直觉形成的交易办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法；第二个层次是一整套的投资方法，从第一层次的经验和习惯上升到程序化的投资步骤，从收集信息到研究、决策，每个步骤都贯穿着同样的投资原则；第三个层次是投资者对市场本质的理解和把握，属于形而上的层次，是其投资方法的思想和内核，是投资方法具有系统性和一致性的根本保证。三个层次从低到高，共同形成了投资行为模式的整体，代表了投资者适应市场、减少偶然性的主动努力。

对待丁先生的这个观点，我想补充一点：第一个层次中应该包含感觉交易这种方式，这是新手甚至很多市场老手常见的交易决策模式。有的人是冥顽不化、至死不悟；有的人虽然认识到这种决策方式存在着严重的缺陷，却无力从思维、情感上超越感觉这个层次。就像酒瘾、烟瘾、赌瘾、毒瘾，很难戒掉；就像一个人疼痛时不让他喊；一个人痒痒时不让他挠。在期货市场，面对不确定的市场变化，大多数投机者的行为是混乱无序的。他们往往长期徘徊在本能、经验和习惯的层次而无法超越。从一个旁观者的立场，你很难看出他的下一步行动将是什么，他会做什么交易。同一个品种，一会儿看多买进，一会儿看空卖出，不可捉摸。一句话，很多市场参与者的交易行为是漫无章法的。

国外曾推出过名为投资行为机会基金，就是针对人们投资时作出的非理性行为，利用比较新颖的量化分析尝试从中获利。根据资料显示，该基金成立后表现一直良好，由此看来依据心理分析作出的投资方式有它的可取之处。从整个金融投资方法看，心理分析属于行为金融学的部分。

而一个高明的投机者，根据历史经验和他对市场本质的认识，往往有自己明确的交易思路、交易风格，这样，他的行为一定程度上是可以预测的。在市场出现重大变化时，他可能采取什么行动，我们应该可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前猜出来。例如，我的一个朋友，他的交易模式根据的是美国有名的投机大师丹尼斯的海龟交易法则。基本上，每当市场价格出现重大的波动时，我可以事先预测出他可能会做什么交易，中间差别不是很大。

从市场价格波动看，未来是不确定的，我们不是神仙，所以，我们不可以说——未来是一本打开的书。而对于一个具有明确的交易思路、交易风格的人来说，例如，对于严格按照海龟交易法则操作的人，我们可以提前知道他在投机市场的大概结果——能够赢利，未来几乎是一本打开的书，一点儿也不惊奇。因为这种交易策略是建立在亏小钱、赚大钱基础之上的。

专业人士知道，使用一致的市场分析方法是多么重要。

4）交易成败的标准——成王败寇？

一个操盘手如何对待历史上一次有意义的交易是很重要的，对历史的评判会影响到将来的行为。如果对历史评价不准确、不客观，将来出现的一些行为结果就难于理解。如果评价标准或尺度正确，则将来出现的事件必然性就了然于心。

在日常生活中，甚至在历史中，人们往往以成败论英雄。他们习惯以结果来判断他们先前行为的对错。所以，他们在做对事情时期待回报，在做错事情时则假定会受到惩罚。由于市场价格行为的随机性，这种看来似乎合理的评价标准，在期货交易中却是不正确的。

前面我们已经讨论过，投机领域没有完美的交易方法。我们不能以某一次具体交易结果的盈亏来判断交易决策模式的正确与否。对一个高明的交易员来说，具体某一次的交易结果会受到偶然因素的影响，局部的亏损也完全在意料之内，这是必然的。但是，从长期来看，连续很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次总的交易结果是有统计上的成功优势的。

业余交易员通常希望亏损的次数越少越好，因为对他们而言，这些都是他们失败的标记。专业交易员知道局部亏损的必然性。他明白自己永远无法避免亏损，就像早晨刮胡子一样已经成为他生活的一部分。他几乎不在意亏损，除非它超过整个交易计划所容许的程度。

金融投机的特点决定了它的评价标准必须符合时间这个尺度，长期成功或总的成功才算真正意义上的成功，因此，只有笑到最后才是真正的成功者。对于一个职业操盘手来说，一次成功交易的评价不是独立的，而是要放到整体中。评价正确有利于将来成功，否则将酿成下次的交易失败。

2. 知道自己的无知——苏格拉底

1）有限理性——界定自己的能力圈

投资市场最不缺的就是机会，特别是在以高杠杆为特征的衍生品市场更是如此，市场机会是数不胜数的。然而，在纷繁的市场中，保持一丝清醒的自我认识，了解到自己作为人存在着先天的局限性。

每个人的个性不同，每个人的思维方式不完全一样，每个人的理性都有局限。作为投资者，要学会界定自己的能力圈，也就是明确自己在所投资的领域有一定的比较优势。投机者应该集中精力于自己可以理解、可以把握的市场机会。不要仅仅因为有获取大额收益的美好愿望，轻易涉足自己所不熟悉的投资领域，而失去你现在所拥有的比较优势。实际上，历史上很多优秀投资者之所以优秀是因为他们不去做自己力不能及的投资，巴菲特不去投资期权和网络股，索罗斯不去做短线交易。而有很多大投资家，在自己所擅长的投资领域内获取了巨大的利润后，态度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为轻浮，失去原来的谨慎，受周围环境和人的因素影响，去涉足自己不熟悉的投资领域，最终失去了财富。

界定好自己的能力圈，提高自己在能力圈中的比较优势，把简单有效的工作重复做，成功的几率会相应增加的。

2）试探—加码的交易策略。

什么是试探—加码的交易策略？为什么要如此做？志在长远和安全生存。投资经历越丰富的，越是成功的投资者，就会越来越对市场感到敬畏。

巴菲特强调两条投资金律，第一条：不要亏钱。第二条：永远不要忘记第一条。生存是发展的前提和基础，没有了生存，其他的一切就会化为乌有，这也就是为什么在投资历史上，很多大炒手最后渐渐被人们所淡忘的原因所在。

重仓交易有很大危害。我在《十年一梦——一个操盘手的自白》序中说：

在期货交易中，连续几次判断正确的重仓交易，也确实有可能让投机者把一笔小钱变成数目惊人的财富。但是，这不是大多数人可以效仿的榜样，这种“成功”更不可能简单复制。尽管在 1995 年 2 月 23 日，我也在上海国债期货 327 的交易中，重仓出击，一夜之间赚了 690 多万元，我也曾经亲自创造过类似的暴富神话。

……

这一切是真实的吗？十年前确确实实曾经发生在我身上，是真实的。然而，从另外某种意义上说，这一切又是不真实的。

短暂的成功就像天上的流星，有耀眼、明亮的光芒，美则美矣，却转瞬即逝；或者像春季的樱花，有姹紫嫣红的色彩，惊人凄艳的美丽，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一场大雨过后，“零落成泥碾作尘”，烟消云散，徒然令人感伤、叹息！

企图一夜暴富，投机者往往是在自找麻烦，甚至是自掘坟墓。在我十多年的期货操作生涯中，从来没有见到过通过这种方式最后走向成功的人。而那样的情形倒是见得不少：满怀希望地进入期货市场，因为无法抵挡内心的贪婪和市场的诱惑，利令智昏、孤注一掷，最后却落个悲凉、凄惨的结局。

对一个职业交易员来说，期货交易是一个长期的过程。我大概估计，这十多年来，我总的交易次数在 20000 ~ 30000 次左右。在一个投机者期货交易的过程中，重仓交易这种方法是有重大缺陷的。

胡俞越教授在给我《十年一梦》写的序里有个观点，我觉得很有道理。他说：“我是一个过程论者，一直坚信过程完整、过程完美，结果通常不会差；过程不完整不完美，结果即使好，也长不了。”按照胡老师的说法，偶然你可能通过这种方式侥幸赚到一笔大钱，但是，夜路走多了，难免碰到鬼，早晚会死在这条路上。而试探——加码的交易策略应该是强调过程完整、过程完美，是一种聪明的方法。当然，最终投机者的交易命运如何，因为期货交易的复杂性，我也不敢保证他绝对能够成为赢家。

3）人的本质有非理性的一面。

人的理性只是冰山之一角。这个问题我书中最后一章大家可以看看，现在不讲了。

3．简单之美

1）简以制胜——交易工具的选择

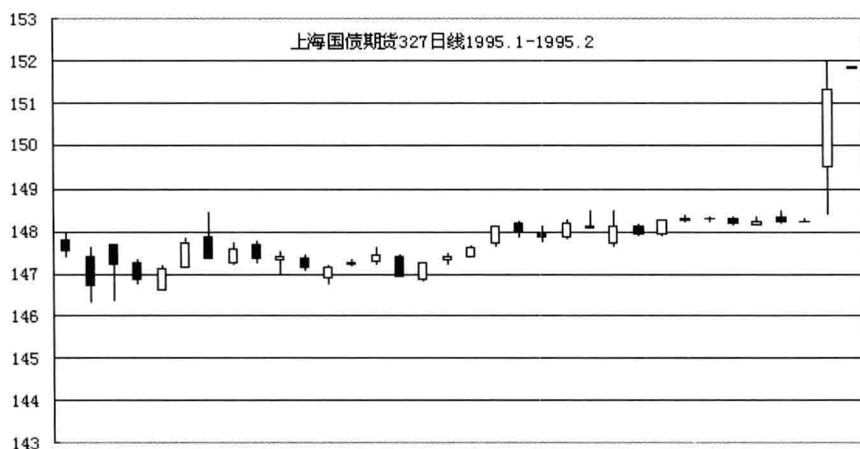
今天你用 30 天移动平均线入市，明天你用 30 分钟移动平均线入市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

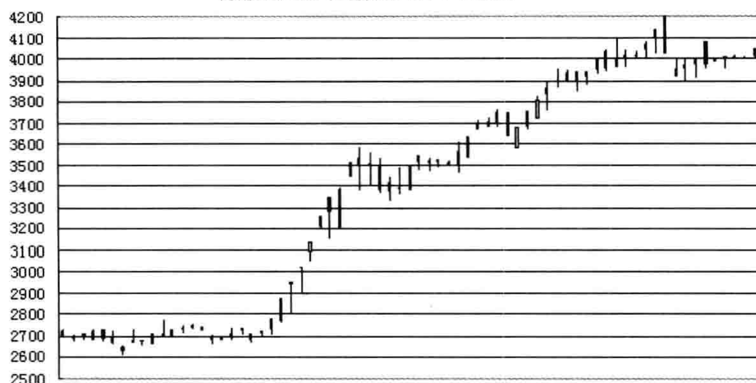
后天你用 10 天移动平均线入市，必然陷入混乱，而一个简单的技术工具就可能取得成果。我在《十年一梦》中讲：

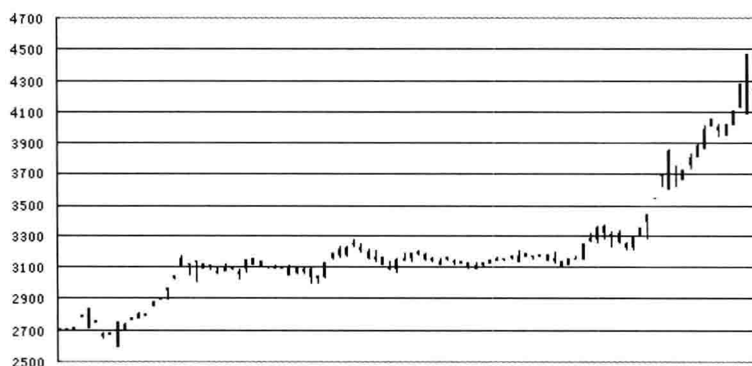
在明显的上涨或者下跌趋势中，市场价格运动到某一位置以后，在一段时间里，市场走势从前期的单边趋势行情演变为横向震荡的格局，多空之间达成了暂时的平衡。无论是技术分析的教科书还是以前我在股票市场的经验告诉我，这种图表形态不是市场价格见顶的信号，而是市场趋势暂时的停顿。一般来说，经过一段时间的小幅震荡，市场价格最后很可能沿着原来趋势的方向前进。盘整的时间越长，往往市场积累的能量就越大，随后突破形成的爆发力就越强。

市场有时候会出现长时间狭窄盘整的行情，一旦向上或者向下突破，只要投机者及时跟进，往往是风险很小、获利潜力巨大的交易机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





十八般武艺在身不如精通一门。对待这个本来极为复杂的市场，我们用复杂的交易思路只会越分析越糊涂；发现这个市场简单的一面，以简单的技术手段去把握它。这个市场不需要多么高深复杂的技术分析手段，自作聪明的话，往往聪明还被聪明误——大智若愚。

2） 大道至简——交易的唯一原则

让利润奔跑，把亏损限制在小额。期货交易中四类最典型错误：

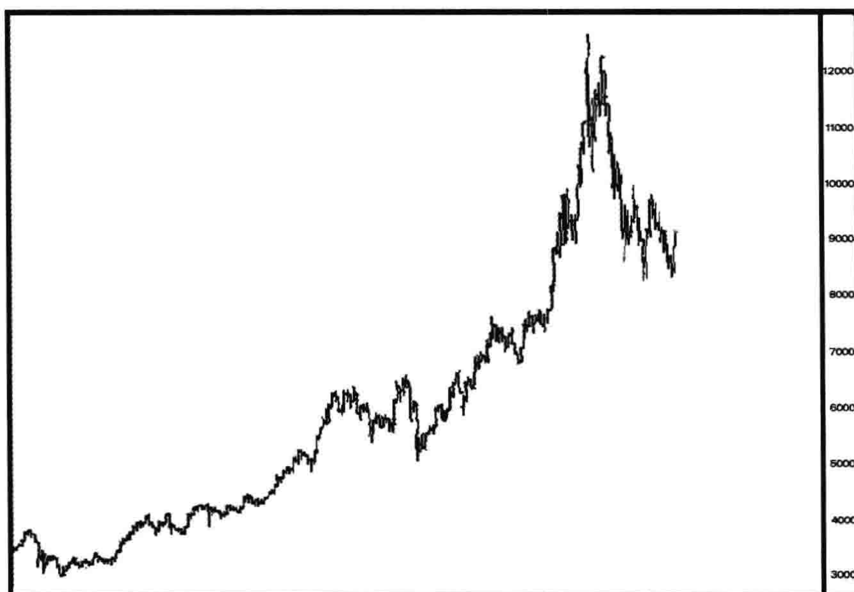
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★逆势交易

★重仓交易

★频繁交易

★不控制风险



恒生指数的空头交易

A. 市场行情看似是高估的；

B. 市场行情的矫正到时候了；

C. 他们听到一个看跌的消息认为价格将会下跌，而且——

D. 纽约一家大投资公司大量买入是价格上涨的最主要原因，而这家公司行为不久要变为空头，从而会使市场行情再次看跌

实际的情形是：市场行情有着很明显、很显著的涨势，而且没有可行的、客观的原因去做空头交易。一大群投机者屈服于没有约束的想当然的想法和一种在市场上做空头的愿望（他们过早地对冲了其所持多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸，因为价格“太高了”，因此他们现在要进入空头部位以显示其聪明才智）。

近期投机失败的交易案例：

★重庆基金空铜；

★刘其兵空铜；

★陈久霖空油；

★10多年前斯坦利·克罗对恒生指数操作者的批评依然非常有价值。

（四）投机者的交易心理、人生态度和境界问题：不能作精神上的软骨头。

有人说：交易之道由心开始，次正理念，再次策略，最后技术。而世人反其道而行之，故事倍而功半，期货交易首正其心。古语云：哀莫大于心死。我的观点是，在期货交易中，哀莫大于心不死：追求完美、超越自己的能力，想要获得市场所有波动的利润。

交易在某种意义上说，就是一种心理游戏。心理的重要性直接影响到投机交易的成败。常清老师在给我的《十年一梦》写的序中说：

投资其实是一个心灵升华的过程，是一场以己为敌的内外互搏，是人类不断超越自我、克服人性缺点的过程。很多情况下，心理因素往往对投资结果起着决定性的作用，其重要性甚至超过知识和经验的合力。任何价格行情的变动都是波浪式发展的，不少交易者对行情的判断并没有多大差错，但由于入市的时机选择不对，在恐惧情绪中，往往在黎明前的黑暗里斩仓；还有许多交易者，看对了行情，选对了时机，却由于贪婪心切，不断加码，重仓出击，往往在市场正常的回调当中一败涂地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想想那些失败者的交易模式吧：他们难道不是满怀着求富欲望，在盈利头寸上流连忘返，以至于超过了合理的期望值？他们难道不是在价格下跌时还满怀希望地保留亏损头寸，痴等价格回升，而不愿止损？他们难道不是在机会来临时，一次重仓甚至满仓介入？他们难道不是试图抓住每一次价格波动，而整天奔波操劳于频繁买卖之中？

1、人间正道是沧桑

叔本华说："一棵大树想要到达天空就必须进入最深的土壤，它的根必须进入地狱，深深的进入，这样树顶才能达到天空。树必须接触到两者：地狱和天堂。"

据我所知，国外有好几个有名的交易员在成功以前失败了 10 ～ 15 年，精神、物质、时间的付出，令人难以想象吧。很多失败者 2 ～ 3 年就想战胜市场，太小看期货交易的艰难性了，是远远不够的。交易成功是一条漫长的路。有人问李连杰，什么是中国功夫，李的回答是：时间。

前一段时间，和国内期货业翻译大家丁圣元先生一起聊天的时候，胡老师有一学生突然问了丁先生这么一个问题：面对期货交易中的巨大压力，你是如何做到"泰山崩于前而色不变的"？丁先生的回答非常坦诚："刚开始做交易时候，面对大赔大赚，我也精神紧张，后来盈亏次数经历多了，心理也就慢慢不紧张了，心态也逐渐好了。"

如何解释"独自徘徊在天堂和地狱之间"这句话？有一个朋友是这样说的："地狱的感受会在一个潜心研究的操盘手身上发生变化，比如随时间推移经验阅历愈来愈丰富，这种感觉会愈来愈少、愈来愈淡薄，而天堂的感觉愈来愈多、愈来愈浓重。十几年金融投机经历已经把作者从一个新手、老手成长为高手，一次次失败与成功经验的总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结，让作者着实找到通往成功的道路，在他的身后地狱越来越远而天堂闪亮在前。从这个意义上，这本书也是写一个操盘手寻找投机天堂感觉并发现投机天堂的，只不过这个过程很艰难，出现了许多包括别人和自己不幸的故事。”

这是我不同意的。我觉得中国古代哲人的话很有道理，也能表达我作为一个期货操盘手现在的心境：圣人不是无喜怒哀乐，而是圣人有情而无累。

弹簧理论——心理波动逐渐变小。

是非成败转头空。

乱云飞渡仍从容。

程颢的诗《秋日偶成》云：

闲来无事不从容，睡觉东窗日已红。

万物静观皆自得，四时佳兴与人同。

道通天地有形外，思入风云变态中。

富贵不淫贫贱乐，男儿到此是豪雄。

2、道在伦常日用中

什么叫做哲学家？康德的定义是：古人所谓哲学家一词一向是指道德家而言。即在今日，我们也以某种类比称呼在理性指导下表现出自我克制的人为哲学家，并不管他知识如何有限。这个定义更适合投机家。交易不只是一个知识、经验的积累过程，更是一个心理修炼和悟道的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冯友兰先生在《中国哲学简史》中说，中国哲学总是倾向于强调，为了成为圣人并不需要做不同于平常的事。他不可能表演奇迹，也不需要表演奇迹。他做的都只是平常人所做的事，但是由于有高度的觉解，他所做的事对于他就有不同的意义。换句话说，他是在觉悟状态做他所做的事，别人是在无明状态做他们所做的事。禅宗有人说，觉字乃万妙之源。由觉产生的意义，构成了他的最高的人生境界。

市场交易中的奇迹是怎样产生的？金融投机的秘诀：复利机制。墨西哥金融危机时发生了这样一件事情：一个老太太在 1988 年往银行存了 2000 美元，当时市场利率是 149%；1998 年，总价值达到 480 亿美元。2003 年还在打官司。几十年的交易生涯中，索罗斯、巴菲特的年赢利复利只有 30% 左右，最后却创造了奇迹。最主要的是长期稳定的复利增长，保持一个平和心态看待交易中顺境与逆境，着眼于时间这个最大的终裁者角度看待万物变化。

3、人生赢家，就是期市赢家——高贵的人性：耐心、坚强、理性。

投机是一个战胜人性弱点的过程。一个期货市场的老妖精、老朋友说过一个例子，他说“我看过一本书，书里说人为什么会成功，又为什么会失败，是因为每个人原本都有病，成功的人将病治好了，失败的人没有治好。推之于期货投资，失败的人都是病人，性格上的病、行为上的病、习惯上的病、思维上的病，只有健康的人才会在期货上赢钱，才会成功”。浅显但不失为精妙。

芝加哥商业交易所的广告中有这样一段话，用来描述一位差劲的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的特点：

图卢兹·劳特雷克从事商品期货交易时间是否太短了？不，而是太情绪化了。劳特雷克是一位优柔寡断的人，情绪起伏不定、观点东游西击。这样的个性不适合从事期货交易。

我认为，这个差劲的投机者的表现，不完全是期货市场的特殊性，而是一个差劲的人，一个精神上的软骨头。期货投资中错误的态度：

★思维缺乏一致性，一会儿这样，一会儿那样；

★情绪支配理性；

★赚点小钱——小人得志、狂妄自大；

★亏点钱——怨天尤人、不能理性看待交易；

★该止损时候不止损——侥幸心理，精神软弱。

我在《十年一梦》中说：

当一个投机者判断失误时，明明知道应该严格控制风险，但是，在具体执行止损操作的那一刻，他的内心仿佛竖起了一堵无形的铜墙铁壁，阻止他向前迈出理智的一步。在天堂和地狱、成功和失败的分水岭，他开始犹豫不决，最终必然败下阵来。在期货交易中，没有人能逃避这一关的考验，只有跨过这一道坎，才能进入成功的彼岸，一旦你在关键时候退却，后面就是万丈深渊。

一个投机者自己不能救自己，谁能帮助他呢？

我武汉的一位朋友、金龙期货的老总谭晓旭这么写道：“期市赢家，就是人生赢家，期市成败，关乎品性成败。”“期货投资，与其说是技术，不如说是艺术；与其说是赌博，不如说是拼搏；与其说是做盘，不如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是做人。每一张单都透射出人性的色彩，品性的贵贱。"

4、自由和必然

行动的自由必然导致金钱的丧失和结局的不自由。自由不是任性，你想做什么就做什么，这却是奴隶，是不自由的表现，是做了自己动物性的情绪、欲望，以及社会性的偏见、习俗的奴隶。那么，自由是什么？自由是对必然的理解和支配。只要你和外界发生关系，必然的你要受到约束。如果你敢为所欲为，可能要受到惩罚。

本质上说，我们在这个世界中，如同小说《套中人》讲的我们处于套子中，每一步行进都受到外围的制约。我们必须学会与外界的协调，才能让自己生活得理想些，才能让自己与市场和谐。

投机者的交易心理既和他对市场的认识深度、交易思路有关，也有背后更深刻的综合因素——价值观、人生态度和精神境界问题。期货交易是一个游戏，有它自己的规则，不能因为任何理由，无论是内在还是外在的，扭曲一个投机者正常的思维和理性态度。

对待市场的超然态度和对待自我的超然态度是一个高明的投机者的基本修养。所以我以为，对待金钱的态度——太看重的人、鼠目寸光的人、只看眼前利益的人，等等，做不好期货。

中国哲学和西方哲学对交易的意义有不同的界定。中国古代哲学，可以让投机者了解许多交易心理的问题，对投机者提高自己的修养、境界有着非常深刻的价值。例如《孙子兵法》中大量的战争心理的描述，就对期货交易非常有用。《论语》则对投机者提高自己的人生修养很有价值。宋代的一位理学大师程颐说："读《论语》，未读时是此等人，读了后又只是此等人，便是不曾读。"这就是说，读《论语》应该使人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化气质，而不只是获得知识。期货交易做到最后，我感觉获得市场知识实在不是很难，也不是很重要，而主要的是一个投机者应该提高自己的修养、境界。不是有这样一句话吗："期货市场上高手之间的较量绝不是技术水平上的较量，而是投资哲学的较量，心态和境界的较量。"

如果说中国古代哲学对加强投机者的自我修炼很有意义的话，西方哲学则对投机者深入理解市场价格波动的特点、本质，意义重大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修订版后记

书写成目前这个样子，完全是我自己料想不到的。一个多月以前，我第一次见到本书的责任编辑丁锋先生时，送去的其实是另外一本书——《期货交易的策略和技巧》的书稿。那本书的前面一部分内容，简单介绍了我在股票、期货交易中的一些个人经历。没有想到，丁锋先生在读完关于我个人交易经历的那一块内容以后，非常感兴趣。希望我能把它进一步扩展，成为一本单独的书，系统介绍、回忆我的投机生涯中让人感兴趣的交易故事。

我听了以后颇为忐忑不安，有两方面的担忧。

一是我不知道自己能不能写好这种带有一定文学感染力的投资书籍。年轻时我也是一个文学青年，记得 1985 年我高考的语文成绩是我们全县第一名。但这种文学激情、冲动随着年龄的增长已然退化。后来，我学的又是哲学，更是理性积淀多于感性张扬。让我写点逻辑性、说理性强的文章，我还勉勉强强。所以，我非常担心自己写的内容，有没有可读性，是否能符合读者的口味。

二是写个人传记、经历的书往往会牵涉很多敏感的话题。我不是名人，但一个人的投资成败肯定会和很多人有关系。我在书中对这些人、事的描写到什么程度合适呢？我当时心中无数。更让我感到为难的是，身为一个有十多年操盘经历的作手，我知道自己在交易中曾经一次又一次地犯过许多愚蠢的错误，也为之付出了惨痛的代价。我有没有足够的勇气、信心对自己的内心深处进行透彻的解剖？自己拿着刀为自己开刀，并不是件轻松的事。轻描淡写、不痛不痒地批评一下自己，不触及人的内心世界，在我看来显得非常虚伪，对读者也没有任何意义，我不想写这样的书。那么，我能无情地去揭开自己的伤疤，不怕寒碜地让大家看一下吗？这是我当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最为担心的问题。

现在，经过一个多月的日夜煎熬，书已成型，即将面对读者的审视，我又陷入了某种忐忑不安的心绪。不过，这会儿我倒有点想开了，管它呢！知我笑我，一任其便。

在书的最后，我想真诚地感谢几位朋友。

没有《鱼来了》的作者周密小姐的提示、启发，我在写作《期货交易的策略和技巧》一书时，根本不会涉及我个人经历方面的内容，当然更不会有目前这本书。在我年初写作开始时，周密是我的第一个读者，没有她的肯定有加，一次又一次的鼓励，我也许根本就没有写下去的动力。所以，我非常感谢她的无私帮助。

第二位我想感谢的是丁锋先生。和丁锋认识虽然只有短短的一个多月时间，刚开始接触完全是作者和编辑这种纯业务的关系。然而，第一次见面，我们就一见如故，并很快培养出了良好的私人友情。丁锋目光犀利，见解深刻。在本书写作过程中，从最初的立意，到每一章节的内容安排、题目设计，丁锋先生都给了我许多非常有价值的建议。有些部分的内容，我在写作时思路曾经陷入混乱、无序的状态，丁锋先生毕竟是编辑方面的专家，经他一提醒、点拨，我才理清了自己的头绪。没有丁锋先生强烈的责任心和高效的工作，没有他的深刻见解和编辑指导，没有他的鞭策鼓励，这本书就不可能与读者见面。

1998 年以后的几年，随着国内期货市场的日渐萧条、冷落、边缘化，我的人生和事业也进入低潮，甚至陷入了某种困境。在那段艰难的岁月，我爱人仍以她的乐观、宽容、善良支持着我那看不见光明前景的事业，使我这颗在市场中受到严重创伤的心灵得到一丝慰藉，也坚定了我继续学习、思考和交易的信念。对她付出的一切，我还有什么好说的呢？

我的儿子心远、女儿心骐，他们天真无邪、稚嫩顽皮、活泼可爱的笑脸，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给了我交易和写作巨大的精神力量。

我的同学林春腾、杨春志，还有两个妹妹——我的妹妹和我爱人的妹妹，都曾经给予我们无私的帮助。大恩不言谢，我只能铭记在心！

最后我想感谢的是我的两位师兄，北京教育学院方中雄院长和广西大学法学院教授、民进中央委员魏敦友博士后，浙江恒顺物流有限公司董事长王云峰先生。我的同学，中国工商银行殷红处长。在过去的几年中，他们对我的生活和事业给予了巨大的支持。纯洁的同学友谊，永远是尘世间珍贵的情感奇葩！

作者

2005 年 4 月

再版后记

本书第一版在大陆和台湾面市以后，笔者收到了两岸大量读者的来信来电。溢美之词，既让我高兴，更感到诚惶诚恐，受之有愧。

“本书是最近中国投资理论界的一个亮点。”

“该书可与《股票作手回忆录》媲美，也会流芳百世，福泽后人！”

“从字里行间感受到你朴实无华而博大的胸怀，悲天悯人的心肠，高超的绝技！”

“我已拜读了三次，从书里我仿佛看到了自己过去 12 年的影子，仿佛和您一道，经历了一次次身心的考验和炼狱，又感觉像是和您一起，进行了一次心灵的交流。感觉真是字字珠玑，句句精彩。给我操作思想上带来了强烈的震撼。”

……

如果本书真的有一点什么价值的话，也许是我真实地记录了这十多年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己在投机市场的精神、心理历程，同样的历史过程以及相似的心灵感受，引起了大家的某种共鸣。

第一版成书仓促，书中文字多有冗长拖沓之处，说理也不够透彻和严谨，该写清楚的地方没有深入。乘再版之机，笔者利用交易之余的时间，对全书系统地做了一遍梳理，又增加了两章内容。但是我自己感觉还是不太满意，书中的缺点和错误在所难免，敬请读者朋友指教！

根据出版社的要求，书名从原来的《独自徘徊在天堂与地狱之间——一个操盘手的自白》改为：《十年一梦——一个操盘手的自白》。由此给读者朋友带来的误解与不便，笔者甚感抱歉！

最后，笔者非常想感谢的是：

著名经济学家，中国期货业协会副会长常清老师，他在百忙中抽出时间，阅读拙作，并欣然为本书作序。常清老师为中国期货市场的创立和发展作出的巨大贡献，业内有目共睹。他对后辈的褒奖提携之情，更让笔者敬佩和感慨！

北京工商大学证券、期货研究所所长，国内著名的期货专家胡俞越教授仔细阅读了本书，并提出了许多中肯而深刻的见解。胡老师视野开阔，对国外期货市场，尤其是周边国家迅速崛起的市场状况有深入的研究，他在言谈中不经意地表示出的忧患意识，让笔者深切感受到了一个中国知识分子的良知和赤忱。作为一个职业操盘手，我希望有更多像胡老师这样的学者来推动中国期货市场的发展。

北京大学金融与期货衍生品高级研修班吴富建老师、我的研究生同学——浙江警官学院金高品教授，真诚感谢你们长期以来对我的关心和支持！

作者

2012 年 2 月 3 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凤凰出版传媒股份有限公司
PHOENIX PUBLISHING & MEDIA, INC.

十年一梦 一个操盘手的自白［修订版］

当一个人选择了以金融投资为职业，就注定不会再有平凡的人生。就像玩起了从天堂到地狱之间的蹦极游戏，时而坐在璀璨云端嘲笑芸芸众生的平庸与拙笨，时而蜷缩在阴冷地狱诉说人生的厄运及悔恨。

当一个人涉足金融投资领域，就如同进入了德尔菲阿波罗神殿的大门，首先应牢记的一条神谕就是"认识你自己"。贪婪的洪流无时无刻不在冲撞理性的堤岸，狂妄与恐惧每每扼住了成功的喉咙，可能终其一生，你才能领悟到谁才是自己最大的敌人。

当一个人被卷裹进中国金融投资领域，必定会发现自己时刻面对着诸多有中国特色的壁垒。希求在中国本土成就梦想，你不但要能洞察交易的本质，还要学会避免碰壁的中国智慧。

名家力荐

无论对于一个经验丰富的交易者还是一个后来者，这都是一本开卷有益的书，作者的无私告白将会使读者产生强烈共鸣。

——中国期货业协会副会长、中国农业大学教授、金鹏期货经纪有限公司董事长 常 清

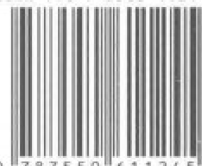
这是中国第一本从理性的角度真实阐述期货投资人成长历程的著作，这是第一本以中国期货市场为背景描述期货投资的著作，这也是迄今为止第一本中国人以自己的实践阐释期货交易理念的著作。

——中国期货业协会专家委员会委员、北京工商大学证券期货研究所所长 胡俞越

这本书还有一个重要的好处是帮助我们回顾国内金融市场建设10多年来的艰难历程，既可以帮助我们曾经亲历其事的"老期货"、"老股民"回忆交易生涯的痛苦和甜蜜，也可以立此存照，供研究者进一步探索国内市场发展得失。

——银河证券金融衍生品部总经理、中国金融投资书籍翻译权威 丁圣元

上架建议 金融/股票/投资


ISBN 978-7-5506-1124-5
9 787550 611245 >

定价：48.00元